全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Layman's Guide To Trading Stocks

给门外汉看的炒股书

像专业交易者那样思考、做股与获利

（美）戴维·朗德里 David Landry ◎ 著

凌波 译

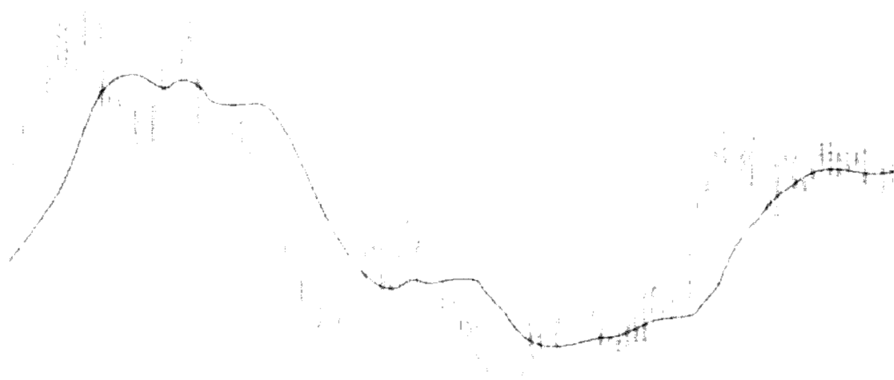
戴维·朗德里经典再现，《振荡指标MACD：波段操作精解》作者
凌波亲自操刀翻译、作序

民主与建设出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
理想藏书55188

给门外汉看的炒股书

[美] 戴维·朗德里（David Landry） 著　　凌波 译



民主与建设出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

给门外汉看的炒股书／（美）朗德里著；凌波译．—北京：民主与建设出版社，2014.3
ISBN 978－7－5139－0323－3

Ⅰ.①给… Ⅱ.①朗… ②凌… Ⅲ.①股票投资－基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第027555号

©民主与建设出版社，2014

The Layman's Guide to Trading Stocks
Copyright:©2010 by David Landry
Copyright licensed by David Landry
Copyright:©2012 Democracy & Construction Publishing House
All rights reserved.

责任编辑 赵振兰
封面设计 张蕊
出版发行 民主与建设出版社
电　　话 （010）85698040　85698062
社　　址 北京市朝阳区朝外大街吉祥里208号
邮　　编 100020
印　　刷 北京盛源印刷有限公司
成品尺寸 170mm×240mm
印　　张 16
字　　数 230千字
版　　次 2014年4月第1版　2014年4月第1次印刷
京 图 号 01－2012－3127
书　　号 ISBN 978－7－5139－0323－3
定　　价 88.00元
注：如有印、装质量问题，请与出版社联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

在2008年初，我看到一个很好的朋友无谓地亏损了大笔的资金，由此，激发了我写这本书的想法。最初，我只是想改变普通人对华尔街的思考方式。我的目标是帮助投资者避免由于遵循传统观点而落入一些常见陷阱，并帮助他们避免由人性本身产生的不良冲动。

随着时间的推移，我不断看到其他朋友和熟识的人买进所谓的“优秀公司”，声称“买进它是为了长远打算”；因为市场被“低估”或因为某位专家说该股已经见底而增加持仓量。更糟糕的是，还有一些人只是跟随专业人员操作，这些专业人员向投资者保证，“市场从长期来看总是上涨的”。

随着我看到越来越多的人在历史上最大的熊市中不断亏钱，我不得不在本书中加入越来越多的内容。我最初所设想的基本内容，很快就膨胀了很多。我渐渐明白了，为了让普通人在市场中生存，他们必须学会像一位交易者那样思考。我的初衷是写一本非常基础的股票新手入门书，但经过两年多的时间，这本书最终发展成了一本全面的交易指引。如果这让你担心本书是否会过于晦涩难懂，那么你大可以放宽心。因为，我的方法是非常简单的。

即使你认为自己是一位长期“投资者”，那么你很快就会看到，更多地像交易者那样思考会更有利。这样做并不困难，只要你愿意释放自我，并让市场——只有市场——来告诉你该做什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何使用本书

基于本书中涵盖的信息量，我觉得有必要把这本书分为两大部分。第一大部分假定你具有很少的交易知识或根本没有交易知识。你将迈出第一步去了解：传统的观点是错误的；图表为你指明方向；趋势是你的朋友；以及想要赚钱，你必须首先做到不亏钱。你会认识到，你是自己的最大敌人。即使你是一位经验丰富的交易者，你也会发现这一部分是相当有用的。当你发现自己处于困境时，最好的办法就是再回到基础知识中。

第二大部分是为那些想进阶的投资者准备的。这一部分包括：有助于你尽早介入趋势的一些形态；如何筛选优秀的股票；使用高级的主观判断技术，通过坚持持有赢家，同时避免虚假走势，来帮助你战胜市场；以及尽量减少由反向走势带来的损害。

来自初学者的灵感

2008 年 1 月，在我走进教堂时发生了如下一段对话。

亚瑟：嘿！戴维，你认为苹果公司怎么样？

我：它开始从高位下跌，并且进入了下降趋势。股票整体上都不太好。我们可能在熊市的早期阶段。

亚瑟：它会涨回来的。

由于他在持有股票之前从来不会问我有关股票的事，我意识到，不管我说什么，他都会置若罔闻。因此，我只是笑了笑，坐到了我的座位上。

几天之后，我收到了一封充满恐慌的电子邮件。苹果公司持续暴跌。我的朋友亚瑟告诉我，他现在持有的 500 股下跌了超过 70 点——一笔超过 35000 美元的亏损。我为他感到难过，尤其是因为，他原本可以进行非常简单的操作就可以避免这一亏损。我开始思考，我能做些什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么来帮助这些“初学者”呢？

只要跟随趋势，使用止损，并把风险控制在合理范围内，不仅有助于减少较大的亏损，而且可以使初学者步入盈利的正轨。

两年过去了，我仍然看到人们犯着同样的错误。我在本书中为你提供了一个选择，我相信它提供了一个成功的蓝图。这是一个简单的方法，但在我们开始之前，你将不得不改变你对华尔街的思考方式，并且忘掉一些以前的想法。你还需要对自己多一些了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致 谢

正如我在之前的几本书中所说的，在市场上，很多人通过观察和经验得出了同样的结论。经常会发生这种情况，我提出了我所认为的一个独特观点，直到后来才发现，其他人在多年之前已经得出了同样的结论。我一直坚持将功劳归因于所有影响我的人。对于那些得出了类似的结论而并不相识的人们，我可以向你们保证，这只是一时疏忽，对此，我深表歉意。

我的写作初衷是完成一本范围较小的、很基础的交易书，经过两年多的发展，它变成了一本全面的交易指引。由于事先未曾预料到的在篇幅上的不断扩充，这就必然地涉及了越来越多的人。如此多的人参与其中，我敢肯定，我会忽略某个人。同样，我可以向你们保证，这只是一时疏忽，对此，我深表谦意。

感谢我父母所做的一切。

感谢麦克·亚当斯，你是我终生的朋友。

感谢我的客户和那些阅读我的文章并观看我的网络广播的人们。你们激励我成为一个更好的交易者。

感谢拉里·康纳斯，在我早年的研究中，是你给了我信心。

感谢杰夫·库珀，教我如何阅读图表。

感谢那些多年以来帮助并激励我的同行们，包括但当然不仅限于乔·科罗娜、琳达·莱斯基、德里克·霍布斯、查尔斯·柯克以及格雷格·莫里斯。

感谢戴维·梅克伦堡在内容、编辑上给予我的帮助，尤其是他所有的“幕后”工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

－致　谢－

在写作过程的早期，我请求“小白鼠们”来帮我检验关于本书的想法。这些朋友不仅慷慨应允，而且艰难地审阅了经常出现不连贯思想的草稿，并提供反馈给我。他们包括肯·斯蒂尔特纳、加里·玛希以及约翰·克洛。我特别想感谢交易同行迈克尔·哈特，他不仅对内容提出了意见，而且还为早期草稿提供了免费编辑。我还要感谢马克斯·克诺贝尔，她提供了作为一位交易者和技术作家的观点。还要感谢我的英国朋友亚当·罗杰斯。有说“英语”的人对早期的文本进行检查真的是太好了。

感谢我的女儿，苏西和伊莎贝尔，她们让我知道生命中真正重要的是什么。

感谢朗迪·施耐德，慷慨地提供免费的反馈及编辑帮助。

感谢朱莉·彼得森·曼茨与我一起从事大量的文字工作，尤其是在早期的章节还有交易者心理部分，她几乎成了一位合著者。

感谢阿德里安·曼茨同意出版这本书以及在这个过程中对我的容忍。

感谢肖恩·卡茨，来自位于加州亚哥拉山的史卡特设计公司，提供了出色的排版与封面设计。

感谢沃登兄弟，允许在本书中使用 Telechart Platinum 图表。

最后，尤其要感谢那些启发我写这本书的初学者们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

PREFACE BY TRANSLATER

在华尔街有个说法："你如果能在股市熬十年，你应该能不断赚到钱；如果能熬二十年，你的经验将极具借鉴的价值；如果熬了三十年，那么你定然是极其富有的人。"

本书的作者朗德里就是这样一位有着二十多年交易经验的交易者。不仅如此，他至今仍在实战，仅凭这一点，就是很少有人能够做到的。这是他的第三本书，也是最新出版的一本书。读完之后，给人最直接的感受就是，非常贴近实战。正如他所说的，他想把交易者所需要的一切都加入到这本书中。因此，这不仅仅是一本入门级交易书。

从书中可以看到一位交易者思路的提升。虽然朗德里十年前的形态，如今仍在使用，我们也相信，如他所说，在今后的十年中，一定也会有效。但他还是对自己的技术方法与交易理念做了一些调整。因为市场在不断变化，而且他对交易的认识也在不断升华，因此，这样的调整更多的应该视为升级。本书集中作者前两本的精华内容，并且以一如继往的浅显论述向读者展显了他的交易理念、技术方法、交易心理、资金管理、风险控制等主要内容。当然，还有他广受欢迎的技术形态！

作者了解很多交易者都是"形态迷"，用我们当下的网络语言来说就是"形态控"。相信有经验的交易者只要看到书中的一些形态或者描述都会觉得心有戚戚焉！为什么？因为这些是有效的赚钱方法。不要忘了，这是一本由纯粹的技术派作者写的书。

图表不会撒谎。

朗德里在书中一再提到的一句话：像一位真正的交易者那样思考。

我相信，你在每天收盘之后，马上翻看书中的内容，一定能够找到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

符合你这一天所得到的经验体会的相关内容。如何分辨一本好的交易书，就是在收盘后，翻出书来看时，有一种相见恨晚或者恍然大悟的感觉，而不是看完之后，就想扔在一边。

有些感觉只有在一瞬间才能体会，不管是在盘中还是盘后，此情此景，在其它时间是体会不到的。如果你能再次体会到时，就很可能是你再次犯同样错误的时候。而朗德里，可以带你再次身临其境，重温他的交易体验，带你走出交易困境。

总的来说，本书几乎包括了一位交易者所需要了解的所有基础内容，作者用简单的语言讲述了简单但有效的方法。他的表述不乏幽默与风趣，但更多的是交易者的严谨。毫不夸张地说，其中有很多经典的论述，闪烁着交易智慧的光芒。

列举两处给人留下深刻印象的地方，比如他在更高级的操作方法中介绍到提取部分目标利润的方法，通过继续使用跟踪止损，在同样的行情中，如何使利润最大化。

再比如交易心理部分。我也同样是侧重实战的技术派交易者，在书中，他说出了一些我不能表达的交易思想，当然，更多的是共识，所以这本书在我读起来是非常享受的。此外，书中的图表也是一大亮点。

好的、有效的基本方法是相通的，只是作者从不同的视角，用不同语言来描述出来，朗德里在这方面无疑是做得较为出色的一个。不同阶段的交易者能够在本书中看出不同内容。如果说这是一本入门级交易书，那么这就是最专业的入门书；如果说这是一本专业的交易书，那么这就是最浅显的专业书。如果让我向你推荐三到五本技术类交易书的话，那么一定会包括朗德里的这本书。

最后，交易应该是充满乐趣的。朗德里在书中多次提到了他的妻子和女儿，可以看出，在交易之余，作者的生活也是充满欢乐与幸福的，因此，也希望所有的读者或者交易者也都能如此，享受生活，享受交易的过程，当然，还要取得优异的交易成绩！

再多的溢美之词，也不如实战的盈利来得实在，希望广大投资者通过本书介绍的理念与方法，取得更好的投资回报！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于译者水平有限，翻译过程中难免存在纰漏或者不足之处，恳请读者不吝赐教，不胜感激，与本书相关问题，或者与交易相关问题、建议等请发邮件到我的邮箱：lingbostock@163.com 进行交流。非常欢迎广大交易者互相交流，互相促进！

凌 波

2013 年 11 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言 / 1
致谢 / 5
译者序 /7

第一部分 基础

第一章 改变你对华尔街的思考方式 3
第二章 利用技术分析解读市场思想 23
第三章 如何同时获得短期与长期收益 51
第四章 交易回调形态：具体细节 91
第五章 利润管理与亏损控制 105
第六章 交易者心理 119
第七章 请问，我可以为你下单吗 147

第二部分 进阶

第八章 寻宝：发现下一个大趋势 159
第九章 尽早介入新趋势：趋势反转操作 179
第十章 你需要了解的更多东西 201
第十一章 高级交易与资金管理 211
第十二章 整合到一起：综合实例 225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分 基 础

第一章 改变你对华尔街的思考方式

第二章 利用技术分析解读市场思想

第三章 如何同时获得短期与长期收益

第四章 交易回调形态：具体细节

第五章 利润管理与亏损控制

第六章 交易者心理

第七章 请问，我可以为你下单吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

改变你对华尔街的思考方式





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你需要改变对华尔街的思考方式。对于那些亿万富翁、内幕人士、电视上的专家以及“职业炒家”，你可以做出比他们更好的决策。在接下来的几页内容中，我会击碎一些华尔街神话并突出一些真理。我会向你展示，你为什么应该忘记传统观点，而且可能会动摇你对市场交易的原有认识。做出改变并非难事，只要你愿意。



华尔街神话 1：长期来看市场总是上涨的

这似乎是被大肆鼓吹的观点，市场“从长期来看总是上涨的。”而且，你所有要做的就是买进一支多样化的共同基金或指数基金，然后等待上涨。问题是，市场在长期并非总上涨的。好吧，我想这完全取决于你所说的长期指的是什么。

假设你在 1929 年的市场顶部买了股票。倘若你可以忍受 90% 的亏损，那么你将需要 25 年才能重新回到盈亏平衡状态（图 1.1）。

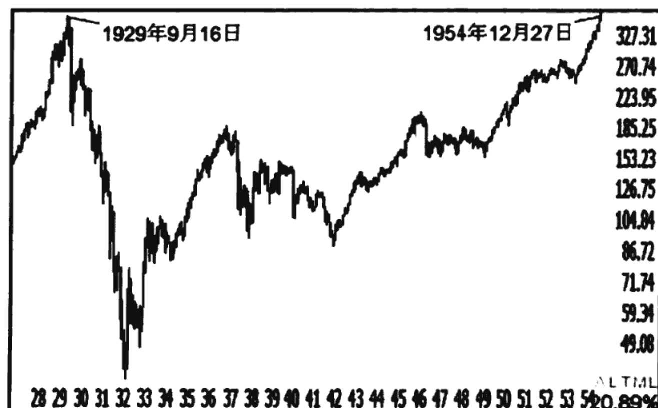


图 1.1 道琼斯工业平均指数 25 年走势图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再假设，你在20世纪60年代中期买了股票。你的回报将一直几乎为零，直到市场终于在17年之后的1983年突破为止（图1.2）。

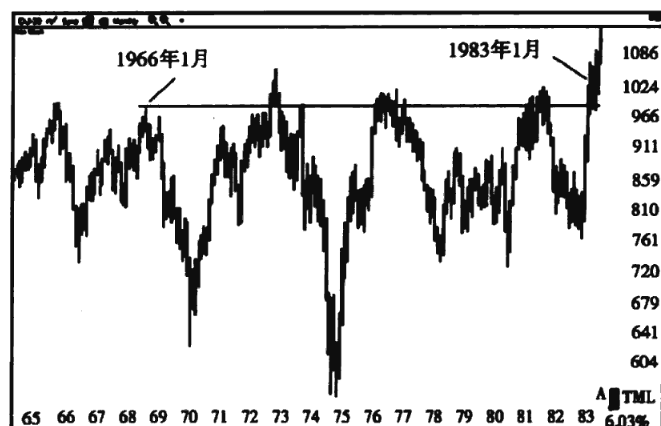


图1.2　道琼斯工业平均指数17年走势图

图表来源于　Telechart Platinum

当开始写这一章内容时，我担心在这里可能产生一种“此一时，彼一时”的心态。毕竟，作为基准的标准普尔500指数，从2000年的顶部开始远远低于盈亏平衡点。我原以为要找一个强有力的案例才能说明不应该买进并持有。对于买进并持有的人群来说很遗憾的是，市场为我创造了一个案例。从2007年年底开始的熊市，结果证明是自1929年以来的最差一次。截至2009年3月，标准普尔指数达到13年来的低点。从这些低点开始，市场将必须反弹超过200%才能回到盈亏平衡点。

在不止一个鸡尾酒会中，我曾遭到人们的嘲笑，当我告诉他们，市场可以在长达25年或更长的时间内波动却没有上涨。这非常适合于一些热烈的讨论和尴尬的社交场合。后来，我向戴尔·卡耐基和我的妻子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马西学习，只是点头，并享用我的美酒。不要相信我的话，只管看看图表，顺便拿一杯啤酒给我！



华尔街神话 2：专家确切地知道市场走向

我对很多“市场专家”总是言之凿凿感到非常惊讶。人们经常告诉我，他们买了一支股票，因为电视上有人肯定该股已经见底。

设想一下：想要有十足的把握确定一支股票已经见底，你必须知道世界上的每件事情。你必须知道，这家公司的 CEO 不会因心脏病发作而猝死，如果你真的知道的话，那么你还必须知道，一个更好的领导者将会出现。你必须知道，他不会被牵扯进桃色丑闻、伪造账目，或侵吞公司资产。相信我，“这些”时有发生。你必须知道，持有该公司大量股票的对冲基金不仅将继续持股，而且将会更多地买进。你必须知道，所有那些持有较少股票的人——从持有零散股票的人到持有含该股的基金的中年妇女们——都不会卖出。你必须知道，不会再有恐怖袭击。你必须知道，经济仍会保持强劲。你必须知道，对于目前有利于公司的状况，不会有政府干预或法律变更。类似的情况不胜枚举。归根结底，要想有十足的把握进行预测，你必须知道每件事情。



华尔街神话 3：良好的基本面产生良好的投资

这些曾经在你身上发生过吗？你持有一支股票。该公司宣布盈利状况良好。你很兴奋。然后，你惊恐地看着股票急剧下跌。那么，到底发生了什么呢？显然，华尔街已经贴现了这些盈利，并期望着更好的盈利。实际的基本面与交易没有关系。当然，公司最终必须赚取利润。否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，他们将会因用光资金而必须关门大吉。不过，“最终”可是一个漫长的时间。股票可能在未来几个月甚至几年里持续走高，只要对良好基本面的预期能够得到延续。事实上，你会发现，有些表现最好的股票却有着绝对最差的基本面——至少在他们表现最好的那段时期内。相反，具有极好的基本面的股票，可能长期处于下降趋势。在某些时候它们可能会被视为具有价值，并开始步入上升趋势，但这并不能得到保证。与此同时，经济可能进一步恶化，它们的产品可能会被淘汰，竞争对手可能会出现，或熊市可能来临。再次强调，交易与基本面无关，而与对基本面的感知有关。

回到我们的初学者在苹果电脑上的持仓，在2008年1月22日，苹果公司报告指出，首席执行官史蒂夫·乔布斯说，“我很激动地宣布有史以来最好的季度报告，我们实现了苹果公司历史上最高的收入和盈利。”而该股却在未来几周内暴跌（图1.3）。

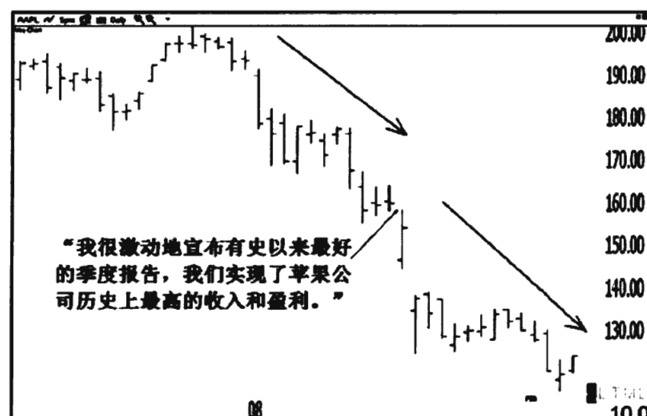


图1.3 苹果公司股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街神话 4：低买高卖

我们都知道这句古老的华尔街格言——“低买高卖”。问题是，没有人知道哪里是“低位”，如果一支股票在较低的价格水平运行，那么它很可能处在下降趋势中，并且会继续下跌。

数以千计的股票，在 2008 年看似处于“低位”，但在 2009 年继续大幅走低。下面是一个例子：在 2008 年 4 月 28 日，亿万巨富柯克·科克莱恩（Kirk Kerkorian）通过他的投资公司 Tracinda 以 8. 50 美元买进了 2000 万股福特汽车公司的股份。这时在科克莱恩先生看来必然是“低位”。毕竟，这个价位远好于每股 39 美元的历史高位。

每股 8. 50 美元几乎是以 2 折的价格购买福特公司股票，然而短短几个月之后，该公司的股票价格仅为每股 2 美元多一点，这使得科克莱恩先生的损失接近 1. 25 亿美元。更糟糕的是，在 2008 年 10 月 21 日，Tracinda 公司宣布，他们将抛售持有的福特汽车公司的股票。这个举动推动了股价进一步下跌（图 1. 4）。



图 1.4 福特汽车股价走势图（F）

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试图低买是一个失败者的策略。正如你很快就会看到的，你最好是买高并且卖得更高。



华尔街神话 5：买进那些具有良好股息收益率的股票

2008 年 7 月 17 日，我接到邻居打来的电话。“嘿！戴维，我是比尔，我在泰德这里，在帮他修理牛围栏。总之，他想知道你对 GKK 怎么看。”我打开图表（图 1.5），看到该股已经下跌了很长时间，并且在最近一年内该股的市值已经跌了 75%。此外，我看到在最近一段时间趋势一直在持续下降。所以我告诉泰德，这支股票处于一个下降趋势中，并且应回避。我从背景音中能听到泰德正在诉说他的理由。

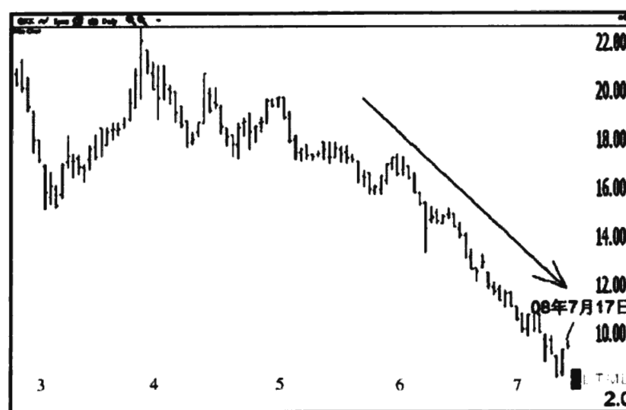


图 1.5 格勒姆西资本（GKK）2008 年股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

出于某种原因，当我的朋友们询问意见时，他们不是在寻求真相。他们已经形成了自己的想法，或者更糟的是，像初学者一样，他们已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有了巨大的仓位。因此，我意识到我所说的任何话会被忽略掉，所以我决定说得更直白一些。“比尔，告诉他这是一个垃圾”（我故意说得很大声以便让电话旁边的泰德听到）。泰德这时拿起电话，并开始申辩他的理由。他引用了12%的股息收益率。我向他解释，收益率如此之高是有原因的。图表不会撒谎。这支股票处于一个急剧的下降趋势中并明显已经陷入了困境。这给人的感觉有些不太对劲。他们很可能将不能够继续支付股息，即使他们可能继续支付股息，它的趋势也可能继续下降。“你从股息中获得的回报将有可能因为股市中的损失而得不偿失。”然后，他继续试图说服我，这支股票是一个很好的买进操作，不断引用其它基本面。

随后，该股继续暴跌，在数月内失去了超过95%的市值。即使该股可能继续支付股息，那么从这个水平算起，它将需要15年的股息才能达到盈亏平衡点。



华尔街神话6：获利了结不会使你破产

“盈利不会使你破产。”然而，很多人正是在牛市中破产的。他们提取很多次小的收益然后被一次或两次大的亏损抹平所有的那些收益。有一句古老的期货格言说，“不要吃起来像小鸟，拉起来如大象。”简而言之，这句话的意思是，不要了结很多次小的收益，而后又被一次大亏抹掉。确保你有一个资金管理和仓位管理计划，不仅将风险控制在一定范围内，而且也有取得长期收益的可能。这在稍后会有更多的说明，现在，只管接受这样一个事实，获利了结同样会使你破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街神话 7：市场上涨或下跌是有原因的

我非常惊讶，媒体每天都会告诉你市场究竟为什么会上涨或下跌。他们推断，总是有一个关于股票上涨和下跌的直接原因。按照这个逻辑，所有你要做的就是了解这个相关性。问题是，通常没有任何相关性。周一，市场下跌“因为原油价格上涨。”周二，原油价格反向回落，但股市忽视了这一点并继续下滑。媒体迅速找出了一个新的理由。周三，油价飙升，但股市忽视了这一点并有一个较大的反弹。媒体又找出另一个理由来解释这一点，再次忽视了这样一个事实，尽管原油价格上涨而股市也同样上涨了。周四，原油市场仅有小幅走高而股市却暴跌。媒体这时又回到了原油价格的理由。

通常，股市的上跌或下跌是没有理由的。它们基于情绪进行波动，仅此而已。不要将这个问题与事实相混淆。



华尔街神话 8：这只是一个账面亏损

根本没有账面亏损这一回事。亏损就是亏损。许多人认为，只有当你退出市场“了结它”时亏损才是亏损。我可以向你保证，亏损就是亏损。如果你正在一支股票中经受较大的亏损，那么你必须离场。是的，它有可能涨回来，但它也有可能涨不回来。更糟糕的是，如果一支股票处于下跌中，那么，它可能形成一个趋势。因此，它很有可能将进一步恶化。

你的账户余额就是你的账户余额，不管你有没有持仓。你不能向债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权人展示你的账户，并向他们解释，这确实价值更多的10万美元，因为这些股票会涨回来，这些都只是“账面亏损。”亏损就是亏损。除非你是比尔·克林顿，否则是什么，就是什么。



华尔街神话9：技术分析是骗人的鬼话

以其最基本的形式，技术分析就是使用图表来帮助预测市场。图表在每一个行业中都被广泛运用。我不知道为什么有这么多人在股市中拒绝使用它们。

每个日线上的柱线并没有什么神奇的地方。它只是简单地反映了股票当天的走势，基于市场参与者的买进和卖出。如果一个大型机构做了一笔交易，那么它就成为了图表的一部分。如果一位消息灵通的内幕人士做了一笔交易，那么它也成为了图表的一部分。因此，图表反映了所有市场参与者的交易，从大型机构到初学者。你可能不知道这些参与者接下来将会做什么，但你可以清楚地看到他们已经做的一切。那些形态反映了他们以及其他人，接下来很可能会做什么的心理。



华尔街神话10：市场总是好的

坏消息可能会使报纸热卖，但是它不会让你得到一个电视股票评论员的工作。你不希望一打开财经新闻就听到股市走低的消息。你想听到有人说，最坏的时期已经结束，你应该持有你的股票，因为“它们会涨回来。”我亲眼目睹了这种上涨偏向。不止一次，我完成了自己的看跌文章，由编辑改成了读起来带有较少负面性的标题。有时，它们甚至被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炮制成了看涨的。观看财经新闻没有问题，只是要记住这里有一个上涨偏向，甚至，往往特别是当市场明显表现不佳的时候。



华尔街神话 11：在某处始终有一个牛市

“在某处始终有一个牛市”意味着，如果你看得足够仔细，你总可以找到适合买进的股票，而不管市场状况如何。2008 年击碎了这个神话。从当年年初到 2008 年 11 月 20 日触底为止，标准普尔 500 指数下跌了将近 50%。在这同一时期，各板块，如由晨星公司跟踪的那样，全线下跌。这其中的大多数板块（64%）的下跌幅度实际上远远超过市场本身。此外，那些下跌幅度较小的股票在今年早些时候遭受了更加严重的损失。诚然，偶尔选定的领域，通常是与商品期货有关的股票，可以与股市走势反向。然而，并不是“在某处始终有一个牛市”。



华尔街神话 12：做空是一切罪恶的根源

市场会上涨并且市场也会下跌。如果你想长期在市场中生存，你必须愿意进行双向操作。

曾经有人说过，任何好的都是非法的，令人发胖的，或者在道义上是错误的。当市场走低时，做空是好的。这不是非法的或在道义上是错误的，而且肯定不是让人发胖的——尽管它可以养肥你的钱包，如果操作得当的话。当市场走低时，卖空者往往受到责备，但当他们买进时，也被称为填平，提供流动性以帮助抑制市场暴跌，这却很少得到赞誉。事实上，在 2008 年，当美国证券交易委员会（SEC）试图限制做空行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为时，它实际上起到了一个相反的作用效果。这加剧了市场的下滑（图1.6）。随着在市场上做空的减少，没有人再买进股票。市场开始以其自身的重量下跌。

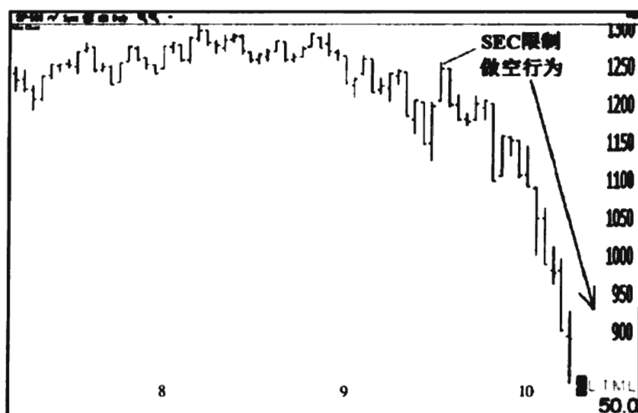


图 1.6 标准普尔 500 指数走势图

图表来源于 Telechart Platinum

许多人都有在买进之前卖出股票的问题。这简直看似在公然违抗自然规律。毕竟，你怎么能卖出那些不属于你的东西呢？现实情况是，卖空在现实世界中一直在发生着。假设一个业务员卖给你一件他手头没有的货物，他现在就是在“做空”这个产品。只要他能以比你已经同意为它支付的更低的价格，交付你的订单，那么他就赚得了利润。

卖空股票是一个类似的过程。如果你认为一支股票会走低，你提供能弥补潜在亏损的保证金，并指示你的经纪人卖出股份。为了做到这一点，经纪人需要从另一个账户借来股份，并在市场中卖出。你现在就在做空这支股票。只要你可以以较低的价格买回来，你就会从中获利。不要担心所有这些技术细节。一旦你的账户被批准做空，你只需设置好自己的订单，并点击“卖空”按钮，而不是“买进”按钮。如果这支股票是不可以借用的，那么你会从你的经纪人处收到通知，并且订单将会被撤消。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街真相 1：股票的下跌速度比上涨速度快

还有一些华尔街格言是正确的。股票的下跌速度确实比上涨速度要快。通常来说，建造某种东西比破坏它需要更长时间，股票也不例外。因此，你必须在适度的亏损时乐于退出，因为适度的亏损可以很快变成巨大的亏损。好消息是，你可以利用这种趋势，通过卖空股票使其成为自己的优势，在熊市尤当如此。如果你愿意做空股票，那么你不仅会在下一个熊市中生存，而且可能会从中获利。



华尔街真相 2：市场是基于情绪进行波动的

股票是基于情绪进行波动，而不是基于现实进行的波动。股票是在对现实的认知的基础上进行的波动，这是由人们的情绪所驱动的。从大型机构到初学者，股票的买进和卖出都是基于恐惧和贪婪——这就是情绪。

那么，你如何读懂这些情绪呢？很简单，你只需观察图表。



华尔街真相 3：避免听消息操作

由于我是“业内人士”，人们觉得有必要给我一些消息。在很多场合，我经常在一些社交活动中被拉到一边，在这里有人正在以一种“秘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密的腔调”说话，这些谈话不知为何总是说得很大声，足够让那些站在附近的人（也不是太近）也能听到。以个人的经验来看，99%的“消息”都是假的。并且，那些真实的消息，结果也证明绝不会如声称的那样好。例如，有一次我收到一条关于一支股票将被大量收购的消息。果然，在下一个交易日，就爆出了这个消息。然而，成交的价格是比前一天还低几美元的价格。这是所谓的“用脚投票”。

下面是我最喜欢的例子，发生在2008年。我收到一条来自于一位石油商的消息，Cheniere能源（LNG）将被收购。而且，即使由于某种原因它没有被收购，它们也还有大量未公开的储备，这将使该公司的股票翻上好几番。随后，该股却进一步下跌90%多（见图1.7）。

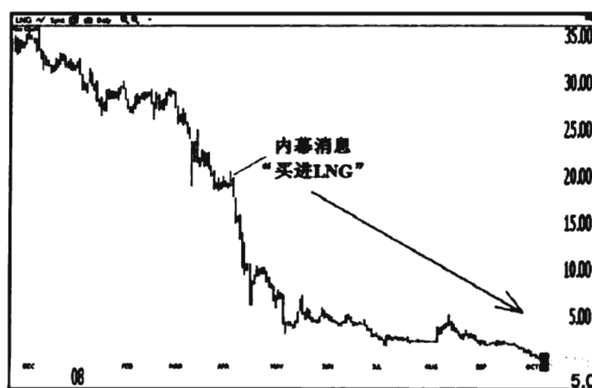


图1.7 LNG传出被收购消息后股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

归根结底就是要避免内幕消息。通常，它们都是错误的。即使它们是正确的，回报往往不如宣扬的那么好。此外，假如真的是内幕消息，那么它是非法的。不要问我从我任何内幕消息，因为我也不知道，请问那些知情人士吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街真相4：切勿摊低成本

从理论上讲，你所要做的就是在每一次的股票下跌时双倍下注。那么，一旦它涨回来，你不仅会赚回所有的钱，而且还远不止于此。这是建立在以下假设基础上的：该公司不会破产，并且股票会涨回来，还有你在这个过程中不会用光资金。这些就是三大“条件”。在2008年，许多知名的上市公司申请破产，其中包括一家成立于1850年的经纪公司和一家成立于1889年的银行。

那些在生活和事业中的成功人士并不是依靠这种“赔了夫人又折兵”的方法获得成功的，然而在市场中，却有一些人在做这样的事。



华尔街真相5：没有圣杯

尽管系统销售商进行了大量的炒作，但事实上这里并没有圣杯。所有的系统都有出现亏损的倾向。没有一个系统是能免于亏损的。

到现在为止，你可能在想，“等等，你不会在这本书中想卖给我们一套系统吧?”不是，我将提供一个常识性的市场操作方法。我不能保证不出现亏损。事实上，偶尔的亏损是我可以保证的事情之一。我的建议是跟随趋势并将风险控制在一定范围内，你可以减少这些亏损，并为你的长期成功进行合理的仓位管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街真相6：如果你很聪明，那么你的成功将需要更很长时间

“我还没有发现成功的交易与智商之间有多大的关联……许多非常聪明的人都是差劲的交易者。平均智商就足够了。”

——威廉·埃克哈特

“你只需做一个跟随趋势的傻瓜”。

——佚名

你正在读这本书，那么你就具有高于平均水平的智商。我怎么知道？首先，具有巨大的收益潜力的领域吸引最灵光的头脑。第二个原因，不是为了讨好你，在进入市场时，绝大多数人是不读书的。他们依靠电视媒体得到他们的教育。遗憾的是，由于前面提到的不懈的上涨偏向，再加上不断地在“逻辑上”与消息和基本面联系起来，这可能导致代价非常高昂的教训。我有些跑题了。我想说的重点是，由于你所接受的投资教育要比看电视高一个档次，因此，我可以相当肯定地说，你的智商高于平均水平。

在你开始自我恭维之前，我有一些坏消息。由于你很聪明，所以更要花费很长时间才能在市场中取得成功。除非你在自家后院发现石油，否则你生活中的每一次成功都应该是有逻辑的。而在交易方面却没有一点逻辑性。你将面对市场参与者的恐惧与贪婪。市场基于人们的情感进行波动，而不是逻辑性。试图找出原因是徒劳无益的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街真相7：你必须做足自己的功课

按照我的市场操作方法，你不必整天盯着屏幕看。事实上，我建议你不必时刻盯盘。但你必须做足自己的盘后功课。这意味着研究市场指数、各个板块以及大量个股。

如果你想成为一名更好的音乐家，那么你必须练习你的乐器。同样，如果你想成为一名出色的图表分析者，你也必须分析大量的图表。再次强调，你必须做足自己的功课。虽然功课包含“课业”的意思，但也不要害怕。这其实是很有趣的。对我来说，这就像在进行一次寻宝之旅。



华尔街真相8：专家和“聪明资金”也可能犯错误

早些时候，我陈述了一位“消息灵通的石油商”可能犯的错误。如果你是那位史上最有名的石油商会如何？好吧，布恩·皮肯斯[①]押注在2008年的石油价格将会上涨，损失超过了10亿美元（图1.8）。

---

① 译者注：布恩·皮肯斯，T. Boone Pickens，美国能源投资巨头，亿万富翁，旗下拥有BP资本管理公司，曾创办世界上最大的独立石油公司Mesa，被称为“油神”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

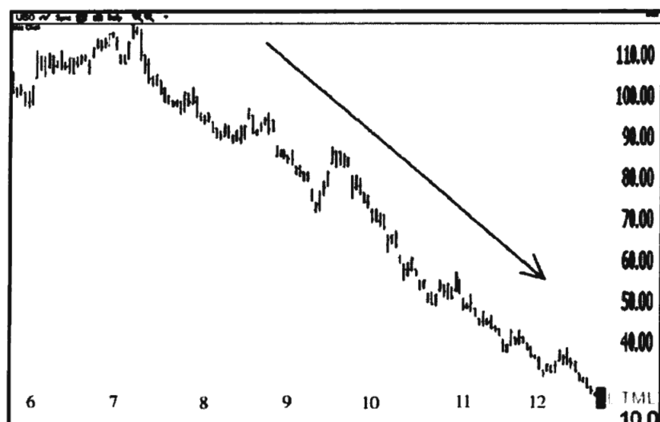


图 1.8　2008 年 6 月～12 月美国石油基金（USO）股价走势图

图表来源于　Telechart Platinum

那么，如果史上最有名的原油商尚且不能在原油上赚钱，那还怎么指望外行能赚钱呢？这很简单，你必须学会相信你所看到的，而不是相信你所相信的。在图表上画出箭头，这会防止你对抗趋势。让市场为你做出决定，当你正确时，这将使你留在市场中；当你错误时，这将使你离场。最重要的是，你将避免落入那种把你自己的意愿强加给市场的情绪陷阱。

那么，如果就这么简单的话，为什么不是每个人都能做到呢？

这是一个很好的问题。人们似乎喜欢廉价股票。如果一支股票在 50 美元看起来不错，随后，该股又以 40 美元“廉价出售”，那么，当它下跌到 30 美元时，它便成为一笔更合算的买卖。这种逢低吸纳的操作会导致人们对抗趋势。即使该股是在明显走低，他们也不会拒绝放弃，甚至还会买进更多。这样就复合放大了他们的亏损。

试图证明自己比市场更聪明，这是人类的天性。我会教给每一个人，在趋势期间进行趋势跟踪，他们都几乎即将取得成功。这时，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往认为交易是很容易的，贪婪便开始抬头。他们开始试图证明自己比市场更聪明，想取得更大的成功。他们开始在趋势形成之前进场。他们试图抄底摸顶，并在趋势远未结束之前离场。当他们碰巧遭遇一连串不可避免的亏损时，他们认为趋势跟踪不再起作用。于是，他们开始试验其它的系统。偶尔，他们会找到正确的方法，并碰巧遇到"最有效点"，这是他们的新方法与市场相匹配的位置。通常，这是短暂的，他们又会开始寻找另一种方法。他们最后永远是以"踏不准节奏"而告终。

我从来没有暗示过交易是很容易的。不过，我确实相信，只要付出一些努力再加上一些常识，你就可以取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

利用技术分析解读市场思想





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我开始写这本书的时候，有一个问题曾令我担心证明起来可能会有些困难，那就是为什么人们应该主动交易股票而不是买进并持有它们。我想2008年的行情为我做了很好的例证。多数的共同基金简直是跟随市场一路下跌。令人遗憾的是，这导致许多人损失了他们退休账户中的半数资金。传统的华尔街观点是错误的。为了长久地在市场中生存，你必须学会像交易者那样思考。



看懂柱线图（Bar Chart）

像交易者那样思考并不困难，只要你愿意不去试图证明自己比市场更聪明。市场基于情绪进行波动，这与基本面没有多大关系，至少在股票处于其最佳表现的时期是这样的。解读市场的真实情绪的唯一途径就是通过技术分析。

技术分析是“使用价格图表”的一种别致的说法。在技术分析最纯粹的形式当中，图表，而且只有图表，会被用到。经过多年的探索，我认为自己是一个纯粹的技术派。我认识到，人们只需专注于一件事情——价格。事实上，除了偶尔使用移动平均线之外，我没有使用其它任何指标。

价格图表反映了从大机构到初学者的所有参与者的交易情况。你也许不能确切地知道市场参与者们下一步将要做什么，但你可以确切地看到他们所做的一切。由此，你可以清楚地知道接下来可能会如何发展。假如你能看懂图2.1中的简单图表，你就可以学会交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

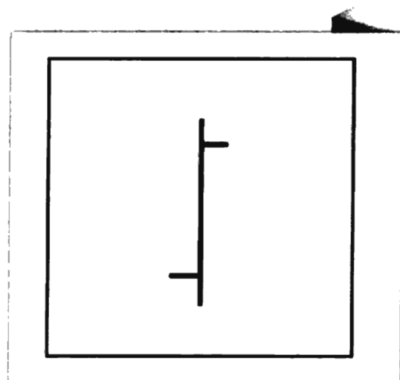


图 2.1 价格柱线图

你不必担心市盈率、股息、现金流、现金储备、资产收益率，或公司财务报表上的任何其它数据。你甚至不必担心公司在做什么业务。你不必担心的事情数不胜数。诚然，操作那些所在板块也有趋势的股票是相当重要的，但仅此而已。如果你能学会看懂图 2.1，你就可以在市场中取得成功。

让我们来看看价格柱线说明了什么。在我们的讨论中，在图表中的所有柱线都代表一个交易日。图 2.2 中的价格柱线包含了四个要素：开盘价、收盘价、最高价和最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

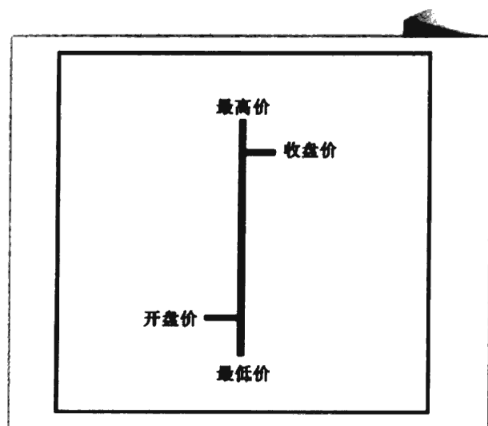


图 2.2　柱线图基础要素

开盘价是股票在交易时间开始时所成交的价格。**虽然它可以，但不一定与它前一天的收盘价相同。**

收盘价是股票在交易时间结束时所成交的价格。**如果周二的收盘价高于其周一的收盘价，这说明股票的需求大于供给。如果周二的收盘价低于其周一的收盘价，这说明该股的供给大于需求。正如我们很快就会看到的，股票收盘在其日线波幅之内也是有意义的。**

最高价是交易时间内所记录的最高价格。**如果卖方不愿意卖出股票，那么买方将不得不提高他们的竞买价。他们愿意付出的越多，股票也会涨得越高。**

最低价是交易时间内所记录的最低价格。**如果卖方急于卖出股票而买方都不愿意买进的话，这时价格将会下跌。卖方越是急于出手，股票价格就会被压得越低。卖方将不得不降低他们的竞卖价，直到他们能找到买方为止。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波幅（图 2.3），是从最低价到最高价的距离。

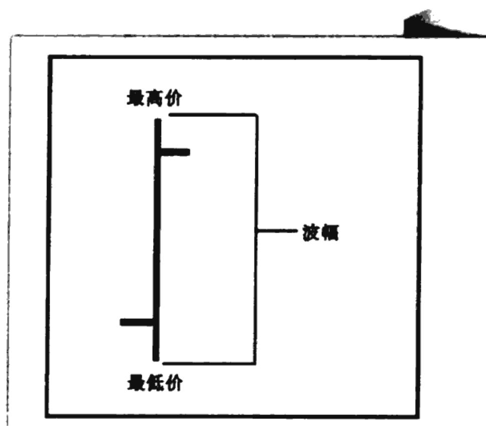


图 2.3　日线波幅

波动幅度越窄，说明认同交易日内的价格的交易者越多。当发生这种情况时，它就形成如图 2.4 中所显示的形态，称为窄幅柱线（NRB）。相反，波动幅度越宽，则说明认同这个价位的交易者越少。当发生这种情况时，它就形成如图 2.5 所示的形态，称为宽幅柱线（WRB）。请记住，有些股票比其它股票更不稳定，所以波幅是相对的。在一支股票中的一根宽幅柱线，在另一支更不稳定的股票中不一定有资格成为一根同样的宽幅柱线。一支股票的波动性不是一个常数。股票会升温，也会降温。一年前的宽幅柱线，在近期的行情中可能只能算是一根正常柱线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

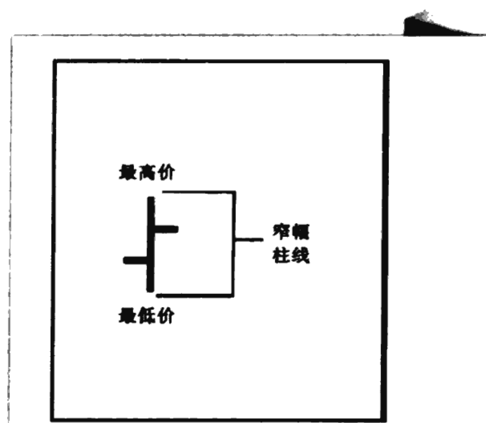


图 2.4　窄幅波动交易日

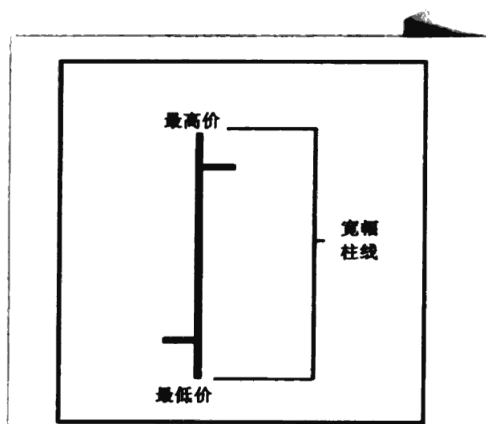


图 2.5　宽幅波动交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当成交的最后一笔价格处于或接近波幅的顶部时，则产生一个强势收盘（图2.6）。这表明在交易日内有过量的股票需求，并且在该交易日的晚些时候出现了更大量的需求。收盘前的买盘表明，交易者愿意持仓过夜。

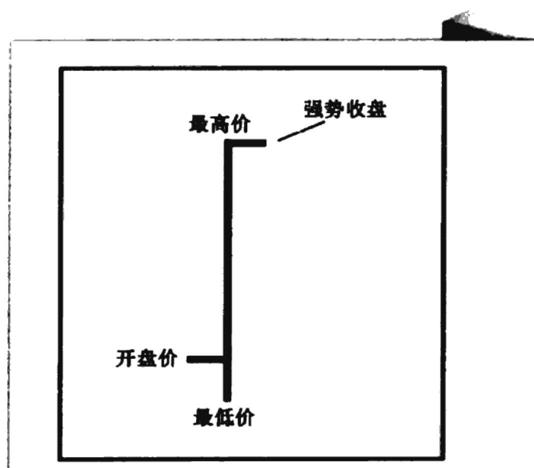


图2.6 强势收盘

弱势收盘（图2.7），是指收盘价处于或接近波幅的底部。这表明在交易日内存在过量的股票供给，并且在收盘前出现了更大量的供给。这表明，交易者们不太愿意持仓过夜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

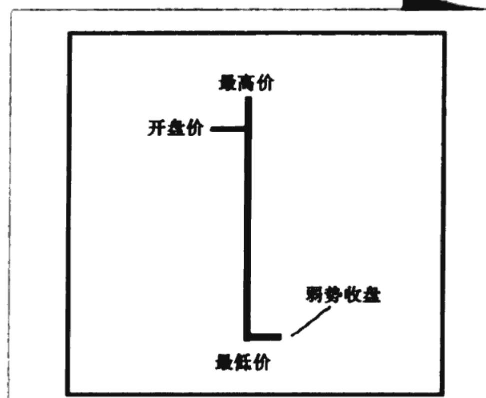


图 2.7 弱势收盘

现在，让我们看看开盘价与前一个收盘价之间的关系。开盘价可以，但不一定与前一个交易日的收盘价相同。新闻事件可能流入市场，隔夜产生了恐慌性买盘或卖盘。随着交易者仓促地对股票进行重新估值，开盘价反映了这些新闻事件的影响力。充满恐慌的交易者经常不顾价格而迅速地买入或卖出。充满情绪化的交易可以形成当天的最高价或最低价。我们可以利用这些成为我们的优势。

一支股票的开盘价可以分为以下三种情况：（1）开盘价高于前一个交易日的收盘价；（2）开盘价低于前一个交易日的收盘价；（3）开盘价等于前一个交易日的收盘价。

如果股票的开盘价高于前一个收盘价，但不高于前一个最高价，则被称为高开。它开盘在前一日的波幅之内或与之重叠。如图 2.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

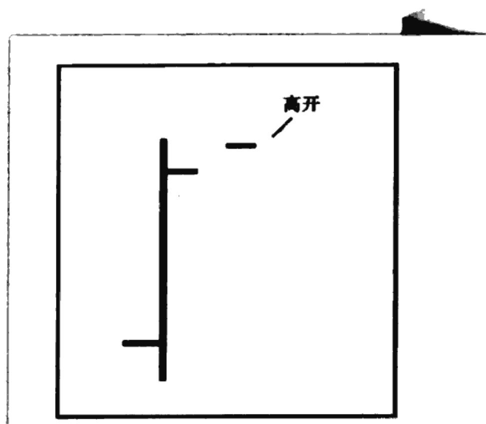


图 2.8 高开

如果股票的开盘价高于前一个最高价，则被称为跳空高开（缺口）。如图 2.9 所示。

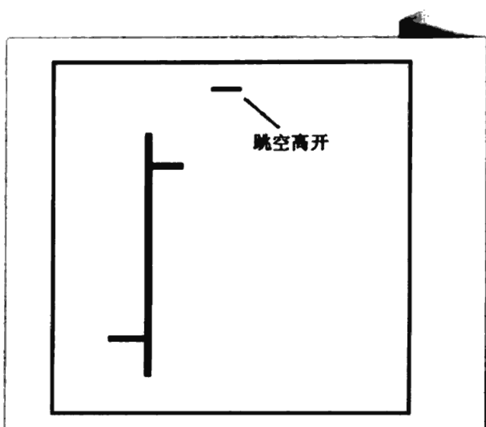


图 2.9 跳空高开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高开和跳空高开表明，当天有被抑制的需求加入。相反，低开和跳空低开表明，有被抑制的供给。至于高开距离的大小，较大的高开表明一个充满情绪化的交易状态。交易者希望不计价格地进入或退出。

现在，让我们看看股票的开盘价与收盘价之间的关系。

如果收盘价大于开盘价（图2.10），则说明在当日存在大量的需求。特别是，当股票没有向下远离开盘价，然后形成一个宽幅的上升柱线并强势收盘的时候。

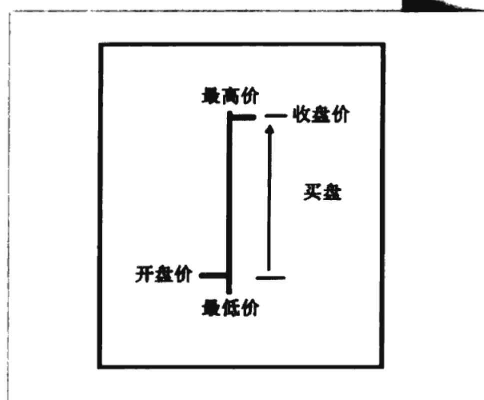


图 2.10 需求交易日

反之，如果收盘价小于开盘价（图2.11），则说明当日存在大量的供给。特别是，当股票没有向上远离开盘价，然后形成一个宽幅的下降柱线并弱势收盘的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

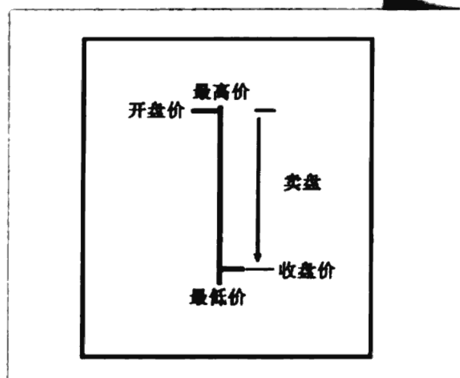


图 2.11　供给交易日

现在，假设开盘价与收盘价大致相同（图 2.12）。这表明，截至当日结束时，买方和卖方倾向于一致认同股票当前的估值价格。

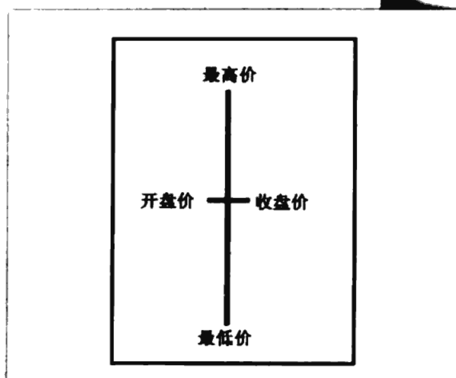


图 2.12　供给 = 需求的交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概括起来（图2.13），开盘价是交易日的开始，而收盘价是当日的结束。买盘（即需求，抬高竞买价）产生了当日的最高价，而卖盘（即供给，压低竞卖价）产生了最低价。

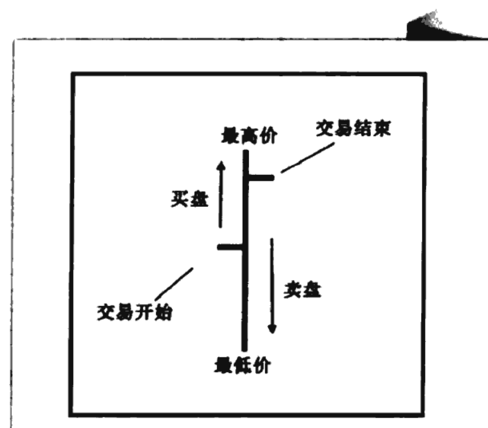


图 2.13 完整的柱线



一家蘑菇公司

蘑菇公司（百丽）是一家虚构的蘑菇种植公司，该公司已经决定利用受欢迎的菌类佳肴募集资金并公开上市。当一家私营公司上市时，这被称为首次公开募股（IPO）。

在第一个交易日（星期一），该股以10美元开盘，并立即向更高位移动。市场对这家公司有一些最初的兴奋感。它从未低于开盘价，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此开盘价与最低价是相同的。它一度触及了10.50美元的高点，但后来稍微回撤了一点，收盘于10.25美元。一根柱线不能给你足够的信息以作出交易决策，但它能告诉你这支股票最初被公众认可的程度如何（图2.14）。

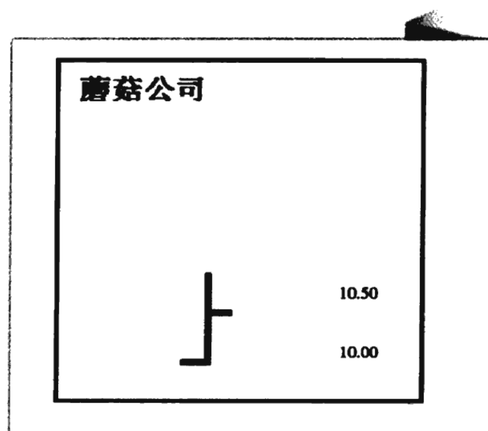


图2.14　蘑菇公司股票第一个交易日开盘与收盘价格柱线图

星期二，该股在高于昨日收盘价的位置开盘，但没有高于昨日最高价，产生了一个高开。这就告诉我们，市场对该公司有一定的需求。交易者隔夜做出决定，他们愿意以高于昨日收盘的价格买进该公司。还要注意开盘价再次与最低价相同。该股当日停留在开盘价或在其之上表明，这一价格水平被当作了一个价值区间。请注意，该股以其最高价收盘。这一举动表明，交易者一路买进该股直到收盘为止，或者至少，在收盘前没有卖盘（图2.15）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

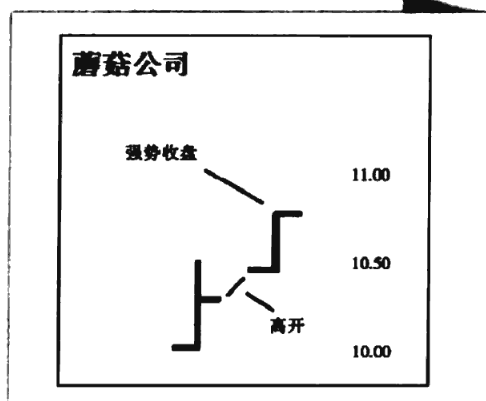


图 2.15　蘑菇公司股票第二个交易日开盘与收盘价格柱线图

星期三，该股在高于昨日最高价的位置开盘，产生了一个高开的缺口。这表明，交易者再次愿意为该股付出更高的价格。开盘价之下的小幅下跌立即遇到了买方。随后该股全天上涨，产生了迄今为止最大的波幅。它触及了 12 美元的高位，而只在收盘前稍有回撤。它没有收盘在其最高价的位置，这表明，收盘前有一些卖盘出现。然而，它还是努力收在了最高价附近，意味着交易者们再度愿意持有该股过夜（图 2.16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

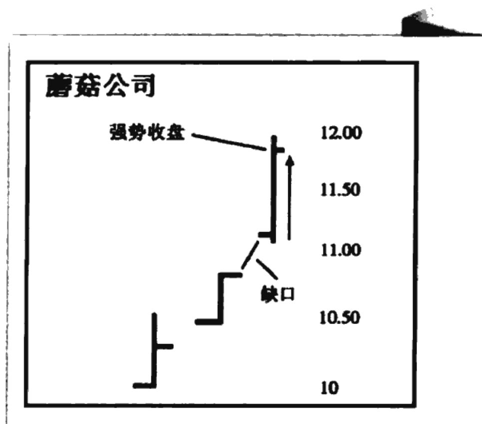


图 2.16　蘑菇公司股票第三个交易日开盘与收盘价格柱线图

第四天，星期四，该股大幅跳空高开。这一举动表明，一些交易者希望不计价格地介入该股。但是，这个高开成为了当天的最高价。这一举动表明，那些以前持有该股的人愿意现在卖出该股。该股遭到猛烈抛售使其收于当天的最低点，而且还是以低于昨日收盘的价格收盘。这一举动表明，该股可能已经陷入困境。那些在开盘价买进的人现在已经处于亏损状态。那些在昨日高点附近买进的人现在也面临着亏损。弱势收盘表明，交易者希望离场。他们不想持有该股过夜（图 2.17）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

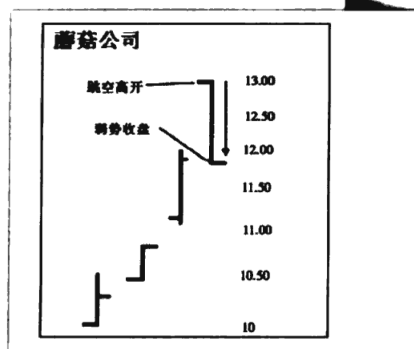


图 2.17　蘑菇公司股票第四个交易日
开盘与收盘价格柱线图

在星期五卖盘得到延续。请注意该股的跳空低开。这一举动表明，交易者希望不计价格地离场。该股甚至不能反弹至高于其开盘价的位置。之后该股遭到猛烈的抛售并且收盘很差。这个弱势收盘表明，交易者没有持有该股过夜。此外，请注意，百丽仅在略高于周一收盘价的位置结束当日交易。几乎每一个买进该股的人现在都面临着亏损（图 2.18）。

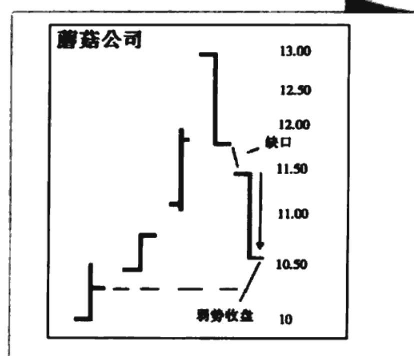


图 2.18　蘑菇公司股票第五个交易日
开盘与收盘价格柱线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下个星期一，第六个交易日，该股略有高开，并在最初开始走高。这一举动表明，一些抄底者愿意买进百丽。然而，该股很快就发现了它的高点，随后遭到抛售并且收盘不佳。它收在了上周一最初开始交易的价格之下。现在除了那些在当天低点买进该股的人之外，每一个人都处于亏损状态（图 2.19）。

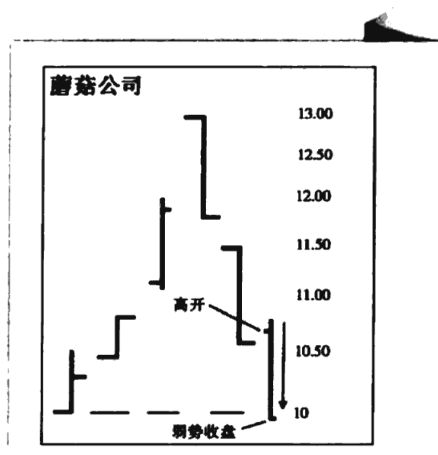


图 2.19　蘑菇公司股票第六个交易日
开盘与收盘价格柱线图

最初的兴奋感已经消失了，百丽开始横向震荡（a）。毕竟，它只是一家食品公司。虽然蘑菇的味道不错，但它们能有多么令人兴奋呢？随后，该股在 10 美元的低位与 10.50 美元的高位之间波动。这个波动范围的底部被看作是一个价值的区间或支撑。在靠近波动范围的顶部位置，交易者认为百丽太贵了，并愿意把它卖掉。这就是所谓的阻力（图 2.20）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

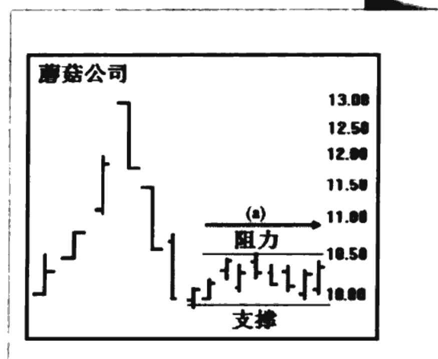


图 2.20 蘑菇公司股价的支撑和阻力柱线图

我们快进一个星期。我们看到该股继续横盘整理（b），发现支撑在其波动范围的底部附近（10.00 美元），阻力在其波动范围的顶部附近（10.50 美元）。当一支股票横盘整理，并在支撑与阻力之间反复时，这个区间被称为波动区间或底部。股票在一个区间内波动的时间越长，倾向于一致认同这个价位的交易者就越多（图 2.21）。

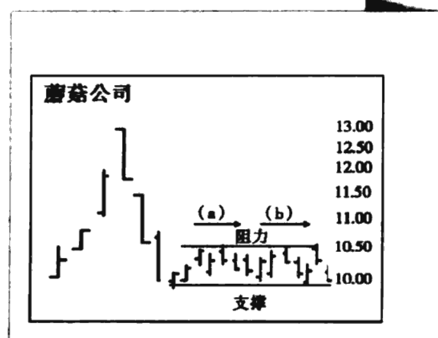


图 2.21 蘑菇公司股价的波动区间柱线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股开始向下突破它的波动区间。这个之前的交易区间现在变成了所谓的上方阻力。在这个交易区间买进的人现在无一例外地都处于亏损状态，而且很可能正等待机会在不亏本的位置出逃。这是人的本性。因此，当有上方阻力位时，又称上档供给，不买股票是很重要的。否则，你可能会限制自己的收益（图 2.22）。

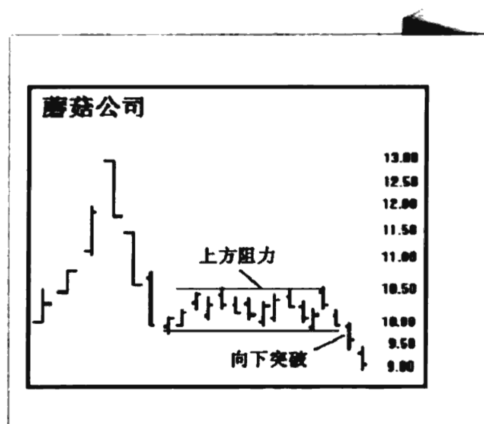


图 2.22　蘑菇公司股价的上方阻力柱线图

百丽回调到 8.75 美元一线，然后反弹回到上方阻力。要想通过这个区间是相当困难的。这可能是因为，那些在之前的区间内买进该股的人正等待在不亏本的位置出局（图 2.23）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

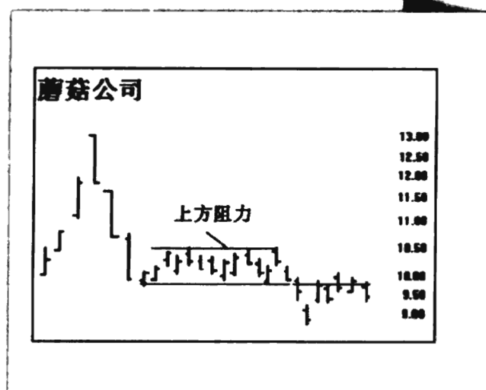


图 2.23 更多的阻力

百丽再次遭到抛售，但再次回撤到 8.75 美元一线。抄底者正在寻找捡便宜货的机会。仅仅因为一支股票便宜而买进，并不能妨碍它会变得更便宜。事实上，它确实回撤到了前低，这表明，这个区域可以成为支撑。当两个低点都达到或接近相同的价格水平时，特别是当在两个低点之间有一些波动的时候，这形成了所谓的双重底（图 2.24）。我并不是在建议你应该交易这种形态。你最好等待股票显示出它有可能从这些经典的技术形态开始反弹，然后再寻找一个价位介入。现在，你只需知道，你不应该试图抄底逃顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

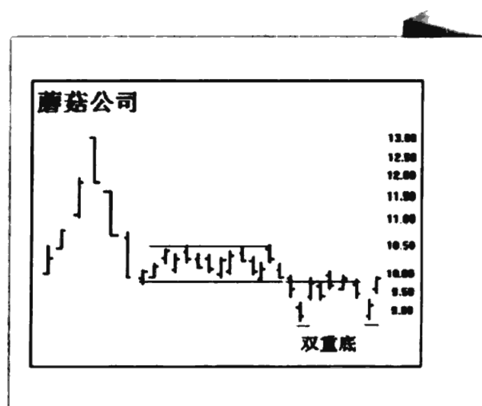


图 2.24 蘑菇公司股价的双重底柱线图

百丽返回到其先前的区间，并且开始在这个通道内来回波动。随后，该股突然向上突破（图 2.25）。虽然似乎应该在它们突破价格区间时买进，但请记住，通常突破会失败。诚然，也有一些人做突破是很成功的，但他们已经学会了如何在高失败率的情况下生存。作为一名趋势交易者，我喜欢等待，以确认趋势会持续下去，然后在第一次调整之后寻找介入的机会。这样做的前提是，该股显示出修复这个调整的信号。换句话说，我进行回调操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

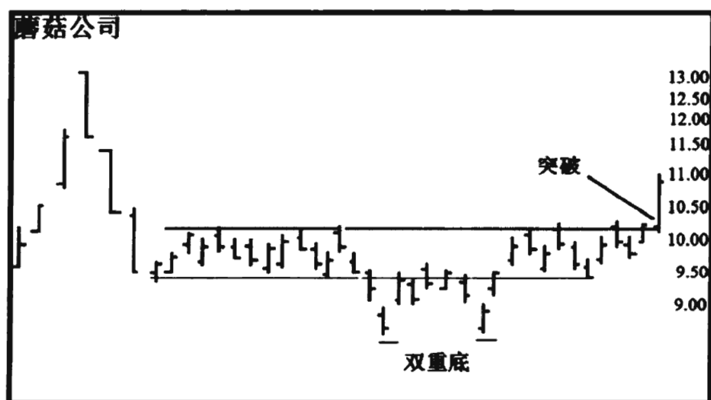


图 2.25　蘑菇公司股价的突破柱线图



关于蘑菇公司的新闻

下面我将介绍一些为百丽假设的新闻事件。我将说明，技术（即图表）经常可以领先于新闻。我也将说明图表也可以完全忽略新闻或者甚至其走向与新闻相反。还记得初学者在苹果公司上发生了什么事吗?

通常，新闻与股票的上升或下降的原因之间没有直接的关联。股票不是基于现实波动的。股票是基于对现实的感知而波动。你只需要价格对你有利，从而赚取利润。让我再重复一遍：为了从交易中获利，所有必须发生的事就是价格走势对你有利。理由并不重要。你不必担心消息。再次强调，你只需要研究价格。

价格是由对现实的感知所驱动的，这使得技术分析相当有利。股票往往在消息“出现”之前很久就已经发生了上涨和下跌。当然，媒体最终会试图解释股票为什么这样波动，但一名优秀的交易者在这时早就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经做出了行动。股票行情在没有新闻的情况下也可以发展。事实上，你最好的一些交易会源自于没有任何消息的股票，甚至更好的是，你的股票走势与消息的作用方向相反。人们总是在寻找理由。而在交易中，往往是没有任何理由的。试图在市场中运用逻辑，经常使投资者处于价格行为的错误的一边。再次强调，所有必须发生的就是股票行情对你有利。理由并不重要！不要将论点与事实相混淆。

现在，回到百丽，该股突破几天之后，一篇关于一种始于亚洲的饮食时尚如何在美国流行起来的文章浮出水面。据说，你每吃一磅蘑菇，就将减去两磅的脂肪。

百丽继续回升，但在其前期高点附近停止并反转。那些在前高买进的人现正希望在保本的情况下离场。这就是所谓的双重顶。该股这时遭到相当猛烈的抛售。趋势如其开始一样迅速地结束（图 2. 26）。

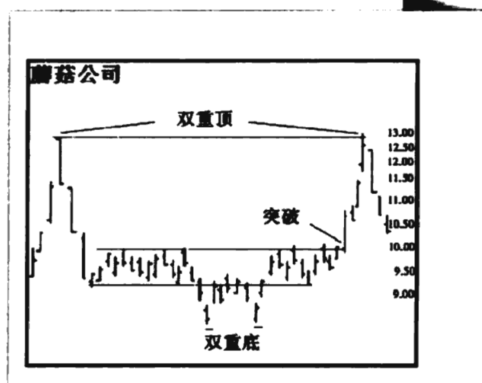


图 2. 26　蘑菇公司股价双重顶柱线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不是建议你直接交易这些形态。相反，你可以使用它们建立一个买进或卖空的案例，结合在后面将要讨论的一些形态和概念。

几天后，一份报告发布显示，饮食时尚并不像广告中说的那样有效。再次，该股走势领先于消息。

随后百丽在前期底部获得支撑（a）。它经过几天的横盘整固之后，再次开始反弹（b）。这一次，它终于达到了历史高点并收在其之上。现在每个买进该股并继续持有的人都处于盈利状态（图 2.27）。



图 2.27　蘑菇公司股价的支撑和新高柱线图

在该股创出新高之后不久，发布的一份报告显示蘑菇可以加工成乙醇。随着能源价格的飞涨，该股开始波动得更像一家能源替代型公司而不是一家沉睡的食品公司。使用技术分析的妙处是，它会帮助你尽早赶上这些模式的转换。

请注意，需求是如此之大，以至于百丽跳空高开，形成了一根更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的宽幅柱线（WRB）并强势收盘（图2.28）。这些趋势限定条件给我们有关趋势性质的线索。该股回调到（a)。这可能是因为那些认为趋势即将终结的人所进行的获利了结造成的。这也可能是因为那些不相信我们将很快用蘑菇发动汽车的人所进行的做空操作造成的。从回调（a)，该股开始拉升（b)。股票往往会先产生趋势，随后回调，然后再次呈现趋势。

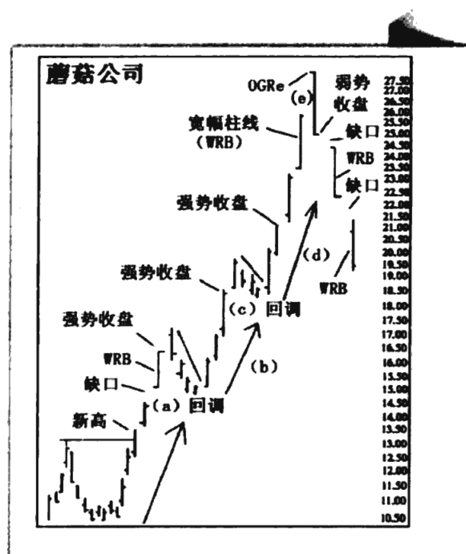


图 2.28　蘑菇公司股价创历史新高柱线图

能源价格继续上涨，因此百丽也随之上涨。这一次，尽管有报告说，蘑菇并不像曾经被认为的乙醇资源那样好。公布的报告显示，乙醇并非像所说的那样好。该股再次回调（c)，继续忽略这一消息，随后不顾这条消息加速创出新高（d)。

由于交易者不能足额买进，使得该股大幅高开（e)。然而，一切美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的事情走到了尽头。这结果证明是当日的高点，并可能是该股本身的高点。这个高开缺口迅速反转，形成了所谓的“高开反转”形态（OGRe）。

“新来的人”现在被困在了市场的错误一边。该股收盘不佳，低于昨日收盘价。在随后的日子里，该股继续暴跌，现在，该股具有与其上涨时的相同特征，但是方向相反。

作为趋势交易者，你必须迅速地识别趋势何时即将结束。通过适当的资金和仓位管理，你可以让市场为你做出这个决定。如果你愿意接受这样一个事实，市场会上涨同样也会下跌，那么，一旦出现下降趋势，你就可以开始寻找获利机会。



帝国资源的兴衰

现在让我们来看一家真实的公司，帝国资源（ERS）。如图 2.29 所示，注意它展现了许多相同的图表和趋势的特点，如同我们虚构的公司——蘑菇公司。

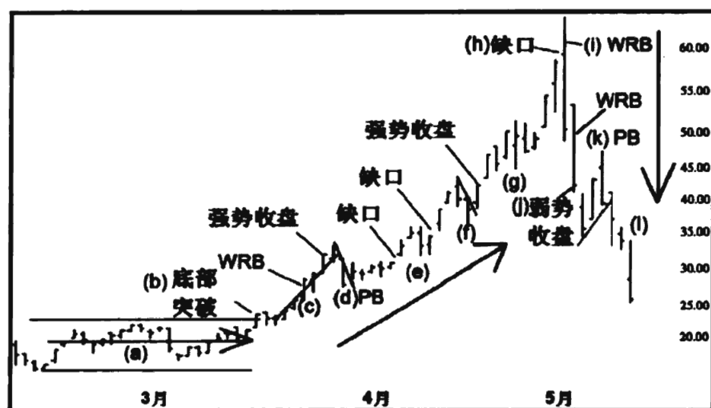


图 2.29 帝国资源股票开盘与收盘价格柱线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

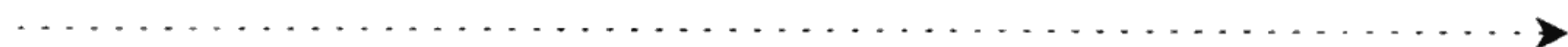
技术分析以其最纯粹的形式使用价格图表，并只使用价格图表来预测价格走势。所有其它因素都被忽略掉。价格图表让你清楚地看到市场参与者都做了什么。虽然这并不能保证他们将会做什么，但基于他们以前的行为，对于市场参与者下一步将最有可能做什么，我们会有一个清晰的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

如何同时获得短期与长期收益





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在预测天气的时候，你预测的时间越长，想要预测正确的难度就越大。假如现在是阴天并且正在电闪雷鸣，那么可能很快就会下雨了。然而，这显然并不意味着下周或下个月的这个时候下雨。同样，尽管市场预测是基于概率的，但预测短期的行情比预测长期的行情要容易得多。而且，你在市场中的时间越久，你铭记在心的机会就越好。短期交易使风险控制在相对较小的水平之内，这是由于暴露在风险中的时间长度有限。

此刻你可能会认为，我将建立一个短期交易案例。我想从一定程度上来说，是这样的。但是，即使短期交易具有优势，它也有缺点。其最大的缺点是，收益会受到短暂参与市场的限制。大趋势往往需要时间才能形成。真正赚钱的是在长期行情中。

长期交易有更大的机会，但风险太大，而短期交易的风险较小，但不能赚足利润，那么，交易者应该怎样做呢？很简单，这不是相互排斥的决定。只要市场在朝着对你有利的方向发展，为什么不以取得短期收益为目标，但又乐于继续持有部分仓位呢？这可以让你鱼与熊掌均可兼得。

考虑到上述情况，我找出那些同时具有短期与长期收益潜力的股票。我的目标是捕捉较小的、迅速的利润，但是，只要市场继续朝着对我有利的方向发展，我就会保留部分仓位。虽然我一直把自己归为一名波段交易者，但我喜欢把自己看作一名具有更好的时机选择和资金管理的长期交易者。像汉娜·蒙塔娜①一样，我的做法会收到两全其美的功效。

① 译者注：汉娜·蒙塔娜是美剧《汉娜·蒙塔娜》（*Hanna Montana*）中的主角，在剧中同时具有平凡女孩与超级明星的双重身份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



什么是交易

在我们学习交易方法之前，让我们先来看看究竟什么是交易。交易就是在一个价位进场做多（a），并在另一个价位卖出（b）。从这笔交易中你获得的利润就是（b）－（a）（图 3.1）。

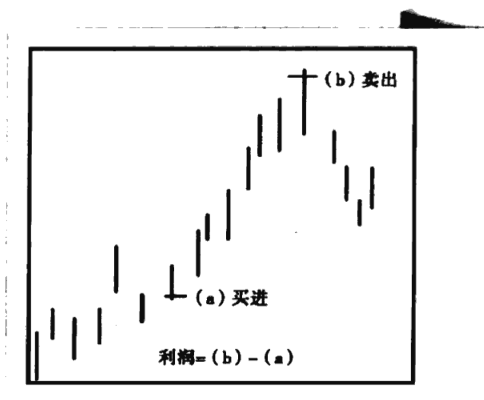


图 3.1 做多交易获利柱线图

交易也可以在一个价位（a）进场做空，并在另一个价位进行空单回补（b）。你的利润，就是（a）－（b）（图 3.2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

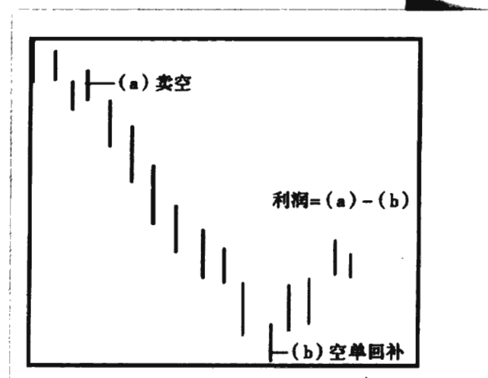


图 3.2 做空交易获利柱线图

容易吗？显然，这稍微有一点复杂，简而言之就是，只要你比买价卖得更高，或者比做空的价格回补得更低，你就实现了盈利。

当你发现自己正在陷入指标困境或正在试图证明自己比市场更聪明的时候，你最好返回到简单的概念——交易实质上是什么。寻找明显的趋势并交易它们，如果没有的话，就什么也不要做。



做空的艺术

我想强调双向操作的重要性。你会发现，在我所有的形态讲解中，我都至少包含了一个做空的例子。市场会上涨也会下跌。如果你想在市场中长久的生存，你必须愿意双向操作。作为交易者，我们可以利用这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样一个事实——市场下跌的速度比上涨的速度更快，以此来作为我们的优势。

我会尽量避免偏向。在我的眼里做空与做多没有什么区别。但这并不意味着，做空像做多一样容易。你必须更加灵活。在做空一侧，市场往往不给你太多的时间介入。一旦开立了空头仓位，空头回补产生的反弹可以是相当剧烈的，这往往会迫使交易者清仓，并随后在空仓的情况下眼看着趋势恢复到之前的状态。此外，虽然做空指令自动并在后台执行，但也有一些处理机制。股票在可以被卖空之前，必须先被借来。如果不能借来股票，则不能卖空。在很大程度上，你做空的能力将取决于你的经纪人已经获得的用于做空的股票清单。在第 7 章会有更多关于经纪人的介绍。

对做空的批评指向了这样一个事实，即你的风险是无限的。买进的一支股票只能跌到零，产生 100% 的亏损。而卖空的一支股票在理论上可以永远上涨，产生几乎无限的亏损。所以，是的，从理论上讲，你的亏损是无限的，但这只有在你是无知的、固执的，并且在你显然错误的情况下仍拒绝采用资金管理计划来退出市场的时候，才有可能成为现实。此外，你必须继续向账户补充资金以弥补亏损，因为如果你不这样做，经纪人会礼貌地替你平掉持仓。这就是所谓的追加保证金。



趋势交易

“阳光下没有新鲜事”

——传道书 1:10

在我第一本书《戴维·朗德里波段交易法则》[①] 出版的时候，一位

① 译者注：此书中文版已于 2011 年由陕西师范大学出版社出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评论者称我为一个“跟踪趋势的傻瓜。”当我出版我的第二本书，《戴维·朗德里的10个最佳波段交易形态与策略》，又有一位评论者说，“非常浪费……该书可归结为：①顺势交易；②等回调结束且趋势恢复时进场。”

好吧，自从我的第一本书出版以来已经有了将近10年的时间，我仍然是一个跟踪趋势的傻瓜。事实上，这成了我的标签，他们就是这样说的。虽然几年来我已经做了一些调整，但方法仍然基本上是相同的：顺势交易并回调介入。正如你接下来将会看到的，我从我的前两本书中引用了大量的形态（这两本书是更专业的交易指南，专门针对略微更有经验的交易者）。基本形态没有变化，实际上是一件好事。这意味着，从现在算起的10年之后，这些相同的基本形态可能会继续有效，就像它们在前10年的表现一样。然而，形态的应用已多少有些改变，以便能更好地适应市场状况。

当我们学习识别趋势，使用回调和我的具体形态进行趋势交易的时候，请记住，这些形态和概念在所有市场均有效。因此，虽然这本书是针对股票的，但下列所有方法均可以用到任何市场的交易中。这包括指数、外汇、商品期货、债券和股票。的确，某些市场往往具有更好的趋势，这就是我喜欢操作股票的原因。然而，形态还是那些形态，市场还是那些市场。人们的心理在所有的金融场所基本保持不变。



识别趋势

仅次于将风险控制在一定范围之内，下面的三张图（图3.3、3.4和3.5）是本书中最重要的。我建议你花几个小时非常仔细地研究每一张图，直到它们变得刻骨铭心为止。然后，再做一下在本章结尾的小测试。如果你能通过，那么你已经迈出了很好的一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

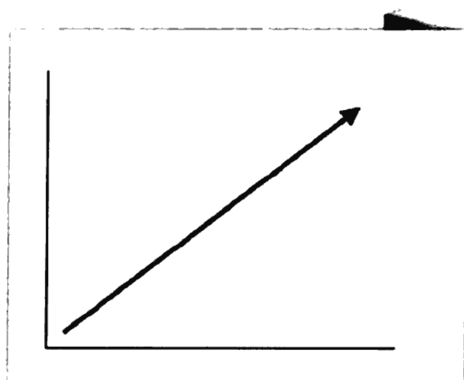


图 3.3　上升趋势

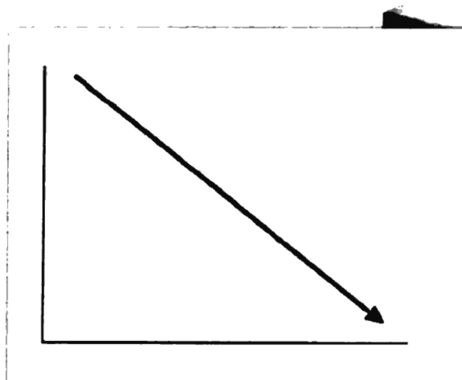


图 3.4　下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

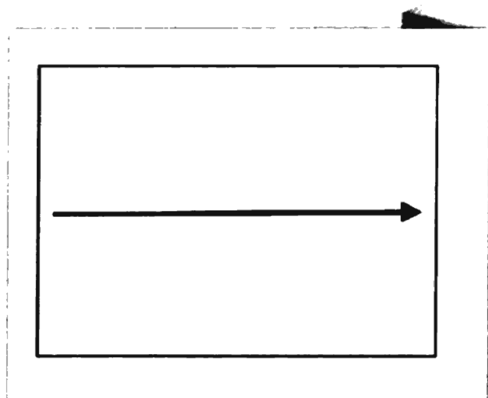


图 3.5 横盘整理（无趋势）



趋势是你的朋友

此刻你可能在想，“这家伙是认真的吗？”我可以向你保证，我是认真的。你会惊讶于有多少自认为是趋势跟踪者的人而实际上却并不是。他们会对抗明显的趋势。趋势是你的朋友，趋势应该是明显的。如果你发现自己处于下降趋势中，就需要回头检查这些箭头。问问自己，“我一直在对抗趋势吗？或者，我一直在试图寻找一个事实上不存在的交易机会吗？”你需要了解自己所处的市场。市场只有三件事可做：上涨、下跌、横盘。当市场普遍上涨时，你应该买进股票；当市场普遍下跌，你应该卖出股票；当市场持续横盘时，你应该继续空仓等待。

到目前为止，我们已经规定，交易就是在一个价格水平（a）进入市场并在另一个价格水平（b）离开市场。为了说明这一点，我有意把两张假设的图表做成了盈利的交易，如图 3.6 和 3.7 所示。让我们再来看一遍这两次盈利的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

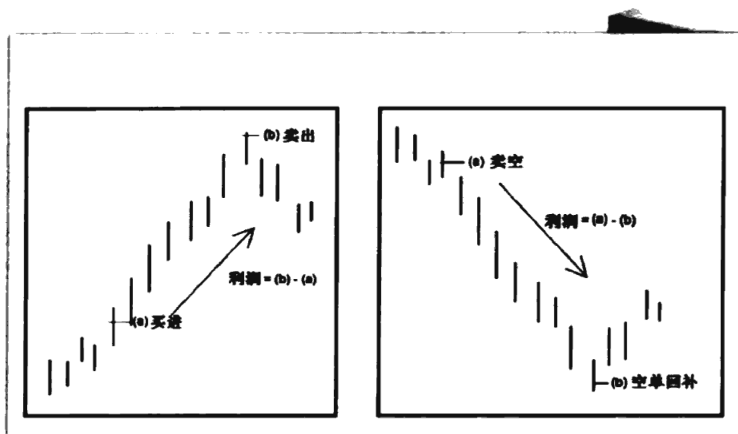


图 3.6　做多交易获利柱线图　　　　图 3.7　做空交易获利柱线图

在图 3.6 和 3.7 中注意到了什么没有？我已经在图表上加上了我那些有名的箭头。在两张图表中从（a）到（b）的行情就是趋势。因此，即使是那些不认为自己是趋势交易者的人，他们处于市场中之时，实际上也是在按照这个方法交易。让我再重复一遍，他们必须跟随趋势，至少当他们实际处于市场之中时。否则，他们不会有利润。既然你处于市场之中时必须跟随趋势，我在想，为什么不一直跟随趋势呢？

除了我最喜爱的技术——画出箭头来确定趋势，还有其它一些简单的技术，我们可以用来识别趋势。

重中之重，着眼于图表，看它是否有一个明显的趋势。问问自己，“右侧是否明显高于左侧？”如果答案是肯定的，那么该股就处于上升趋势中。不是？再问自己，“右侧是否明显低于左侧？”如果是的话，那么该股就处于下降趋势中。一旦你已经确定了趋势就需要寻找进一步的证据来限定它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势限定条件

所幸的是，市场呈现出趋势时，在它们的背后会留下一些线索。我将这些线索称为“趋势限定条件”。它们包括持续性、底部突破、缺口、高开、趋势加速、宽幅柱线、更高的高点与更高的低点、强势收盘、新高以及在既定周期内一支股票的波动百分比或点数。移动平均线的走势也可以用来帮助确定一个趋势。让我们慢慢逐一讲解。



更高的高点与更高的低点

简单地说，趋势就是一系列更高的高点与更高的低点（图3.8）。

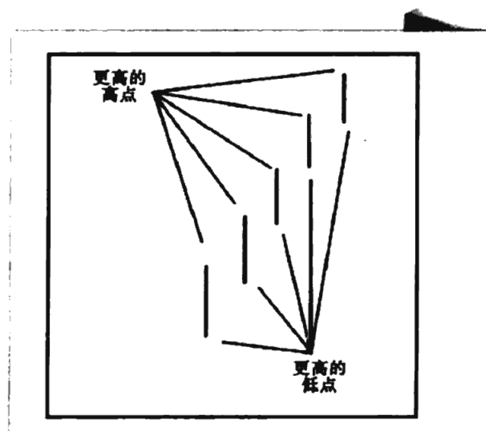


图3.8　上升趋势中不断上涨的价格柱线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你不确定一支股票是否呈现趋势，问问自己，“它是否大体上在不断创出更高的高点与更高的低点?”当然，不要忘记画出你的箭头。



持续性的力量

接下来是画箭头，我最喜欢的限定趋势的方式是持续性。这是指市场日复一日地坚持趋势的能力。对于那些偏爱数学的人，这可以通过复杂的统计方法来衡量，比如线性回归。我们余下的人可以直接观察图表并画出一条趋势线，使其穿过尽可能多的柱线（图3.9）。

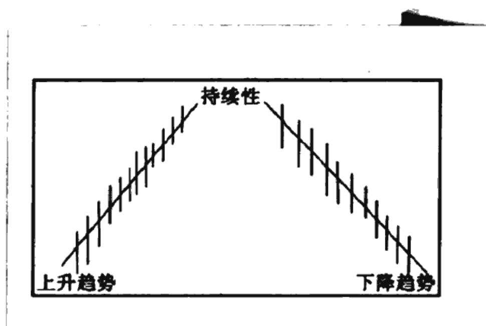


图3.9　持续性趋势图



个别柱线形态

在第2章中，我们了解到，个别柱线通常能告诉我们关于供给和需求的情况。一个高于昨日收的收盘表明，市场有对这支股票的需求。强势的收盘表明，交易者愿意持仓过夜。高开和跳空高开表明有被抑制的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求进入该交易日。一个宽幅的柱线，尤其是当该股没有下跌低于其开盘价太多并以强势收盘时表明，当日有大量的需求。当这些结合到一起时，形态和趋势开始显现出来。

让我们来看看在个股帝国资源（ERS）中的趋势限定条件。注意在图3.10中，该股在前几周的大多数时间里处于横盘状态（a）。这里没有趋势，因此画出横向箭头。随后ERS突破其底部（b）。它很快就开始创出更高的高点和更高的低点（c）。这波行情持续了一个星期左右。在这段时间里，该股开始收盘极佳并形成更高的宽幅柱线（WRB），获得10个点以上的收益——从它的突破价位（b）算起到接近50%的幅度。ERS回调（d）并在一个缓慢的启动之后，开始再度走高（e），大体上不断创出更高的高点和更高的低点。在一次短暂的回调（f）之后，被再一次推高（g）。一次跳空高开（h）导致了急剧地拉升。遗憾的是，这结果证明是该股的确切顶部。随后该股遭到抛售，收盘不佳，形成了较低的宽幅柱线（i）。次日该股高开，但遭到反转导致收盘不佳（j），形成了一个下降的宽幅柱线。随后，经过短暂反弹（k），ERS恢复其下滑走势（l）。该股继续创出更低的低点与更低的高点。

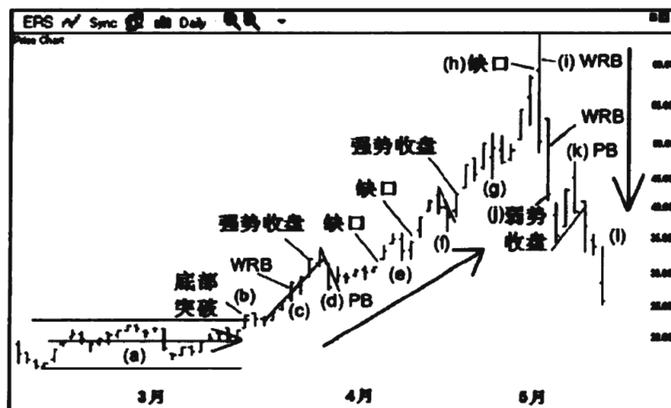


图3.10 帝国资源（ERS）个股趋势图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移动平均线

移动平均线就是在一段既定周期内的收盘价的平均值。10 日移动平均线，是过去 10 个交易日的收盘价之和除以 10。当下一个交易日被添加进来的时候，最早的数据，在这个例子中是 10 天前的数据，将被释放。这个平均值随着价格“移动”，故名移动平均线。连最基本的行情软件都自带移动平均线指标，因此不必担心数学计算。

请记住，所有的指标都是价格的变形。因此，任何指标都会有一定的滞后性（即延迟）。这就是我更喜欢直接看价格的原因。抛开滞后性，移动平均线确实有其用途。



斜率

斜率和“曙光”形态的概念（图 3.11）可以用来帮助提醒你注意趋势或者提醒你注意趋势中的逐渐变化。

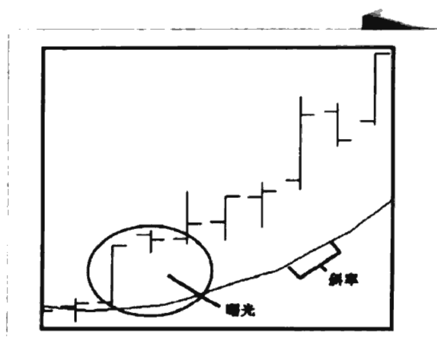


图 3.11 移动平均线、斜率和曙光

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜率就是移动平均线的角度。一条向上倾斜的移动平均线，表示一个上升趋势。一条向下倾斜的移动平均线，表示一个下降趋势。而一条平坦的移动平均线，表示没有趋势。



“曙光”

对于上升趋势，“曙光”发生在当股票的低点大于移动平均线的时候。这种向上脱离移动平均线的走势表明趋势已经确立，并开始加速。当与正斜率相结合时尤其如此。

现在，让我们从另一个角度来再一起来看一下个股帝国资源（ERS），这次带有10日简单移动平均线。请注意，在图3.12中，当该股保持在一个横盘区间波动时（a），移动平均线在大部分时间都是平坦的。然后，随着该股开始突破这个区间，它也脱离了移动平均线，形成了“曙光”（b）——各柱线的低点均大于移动平均线。还需注意，随着该股的攀升，移动平均线的斜率变得越来越大（c）。请注意，它在整个趋势中始终都是正的。除了有一次“亲吻”移动平均线之外（d），贯穿整个上升趋势始终都有“曙光”。随着这个趋势的结束并且一个新的趋势开始形成，该股出现了下降趋势中的“曙光”（e）（高点＜移动平均线）。还请注意移动平均线的斜率也同时变为了负数（f）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

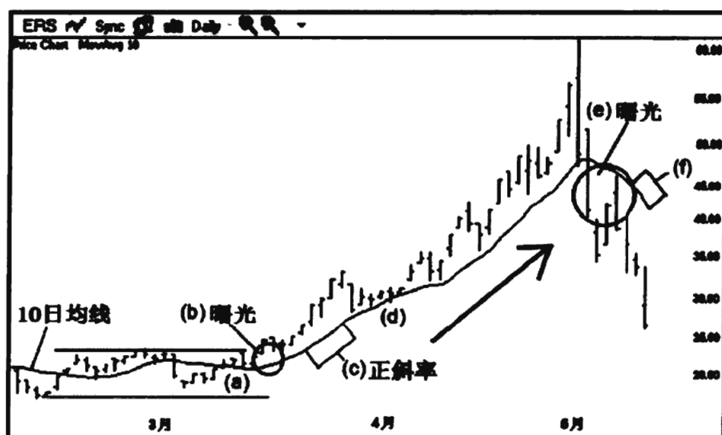


图 3.12 帝国资源（ERS）10 日移动平均线走势图

图表来源于 Telechart Platinum



使用多条移动平均线

当确定趋势的时候，多条移动平均线的适当次序也是非常有用的。对于上升趋势，这意味着较短期移动平均线高于较长期移动平均线。注意在图 3.13 中，我调出了我最喜爱的三条移动平均线：10 日简单移动平均线（10SMA），20 日指数移动平均线（20EMA）以及 30 日指数移动平均线（30EMA）。在讨论我的“蝴蝶结”策略时，我会对这几条均线做进一步的解释。现在，只需知道，当较短期移动平均线处于较长期移动平均线之上时（10SMA > 20EMA > 30EMA），这就表明一个上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

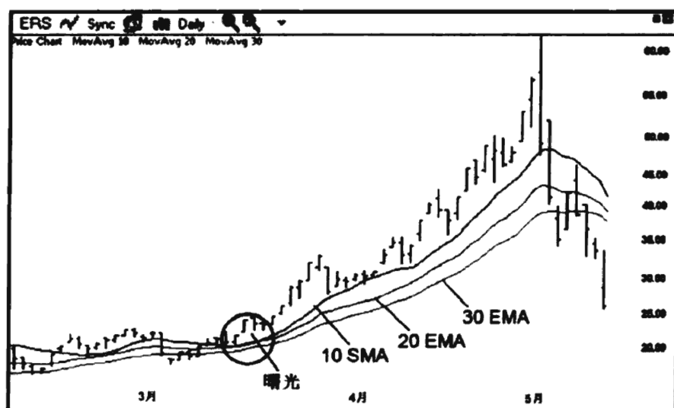


图 3.13 帝国资源（ERS）三条移动平均线走势图

图表来源于 Telechart Platinum

这里有一点值得提醒。如前所述，所有的指标都有一定的滞后性。因此，在趋势突然发生变化的时间里，移动平均线会缓慢赶上来。注意在 ERS 中，即使该股已经明显地转身向下，各条移动平均线仍然处于适当的上升趋势中（10SMA > 20EMA > 30EMA）。使用移动平均线时，请记住这一点。首先研究价格行为，然后再添加移动平均线来帮助测量趋势。



趋势应该是显而易见的

我很惊讶，在根本没有趋势时，许多交易者却在试图定义趋势。趋势应该是显而易见的。如果图表的右侧高于左侧，那么它处于一个上升趋势中。如果图表的右侧低于左侧，那么它处于一个下降趋势中。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不能画出一个大大的箭头指向趋势发展的方向，那么它很可能没有趋势。我认识到，由于有了我的“箭头”，我有些轻视这些定义，但趋势应该是显而易见的！



市场：是什么浮起了你的船

“水涨船高”是为数不多的正确的华尔街格言之一。在牛市中，多数个股会上涨。相反，在熊市中，多数个股会下跌。因此，试图在熊市买进股票或者在牛市卖出股票的行为都可以等同于逆流游泳。当然，这样做是可以的，但结果可能会对你不利。

现在，你应该意识到，对于那些想告诉你市场会朝哪个方向发展的媒体或分析师，你应该避免听从他们的意见。你的箭头才是你最好的盟友。



板块：物以类聚

一个板块是由一组类似股票组成的指数。正如“水涨船高”一样，确实有“物以类聚”的真理。如果一个板块是热门的，那么这个板块中的大多数股票都会上涨。如果一个板块不是热门的，那么这个板块中的大多数股票都会下跌。确保你在个股中所看到的情况得到了所处板块的确认，这是非常重要的。这一点特别重要，因为有些板块可以偶尔与整体市场走势相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回调介绍

如前所述，我的一位评论者能够将我的方法归结为两句话，如图3.14所示。

1. 顺势交易。
2. 等回调结束且趋势恢复时进场。

到现在为止，你应该对什么是趋势有了一个良好的认识。如果没有，那么请返回学习在本章前面提到的箭头。回调就是对一个已经形成的趋势的调整。这是健康的，因为这使一些股票得到了休息。这有助于震出敏感的多头，并吸引一些渴望对抗趋势的空头。如果趋势得到恢复，那么空头都被迫回补空单，而被震出局的多头必须再次买进或冒着错失机会的风险。所有这些买盘会推动股票进一步上涨。

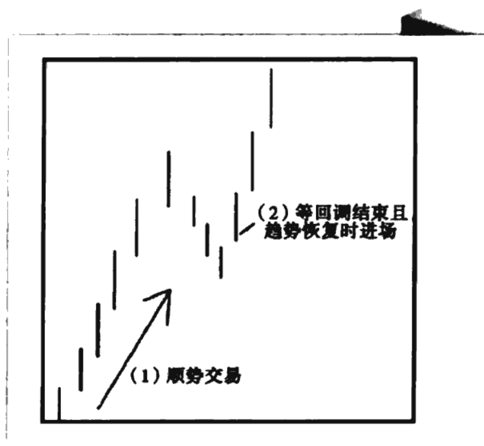


图3.14 回调进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我将进一步剖析回调，这会贯穿这本书的其余部分。现在，如果你理解我的评论者的两句话解释，那么你就明白了我实际的方法，剩下的只是细节。

重要信息：在我们开始学习回调的例子以及我的具体回调形态之前，请记住，在下面几页我将向你展示的是“教科书式”的交易方法。例如，为了尽量保持简单，大多数的例子都会正好在最高价之上（多头）或在最低价之下（空头）进场。在现实中，除非市场状况真的非常好，否则你会希望稍微改变一下这些进场点。因此，在实际尝试交易相关回调形态之前，我会鼓励你先通读一遍整本书，以确保你了解了那些重要的细微差别。你还应该对这些形态进行一段时间的模拟交易，直到你对它们如何发挥作用获得一个良好的感觉为止。



回调的例子

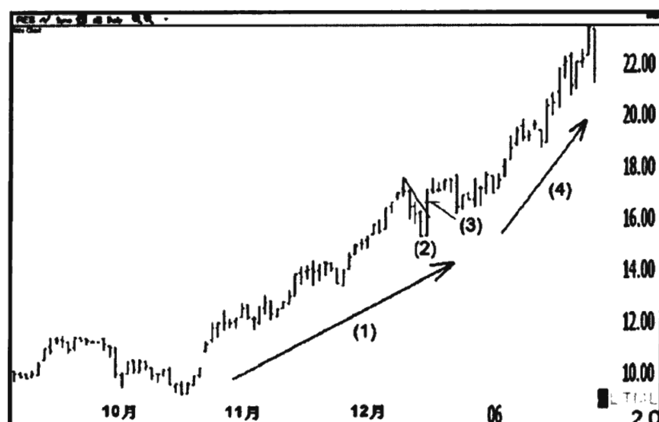


图 3.15 RPC 公司股价上涨趋势图（RES）

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在图3.15中，RPC公司（RES）处于一个强劲的上升趋势之中，在不到两个月内上涨超过80%。请注意，其它趋势限定条件，比如：高开、持续性以及加速走高，当然，我最喜欢的，向上的大箭头。

2. 该股发生回调。

3. 当该股开始恢复其上升趋势时进场。

4. 该股在接下来的6周内上涨超过50%。

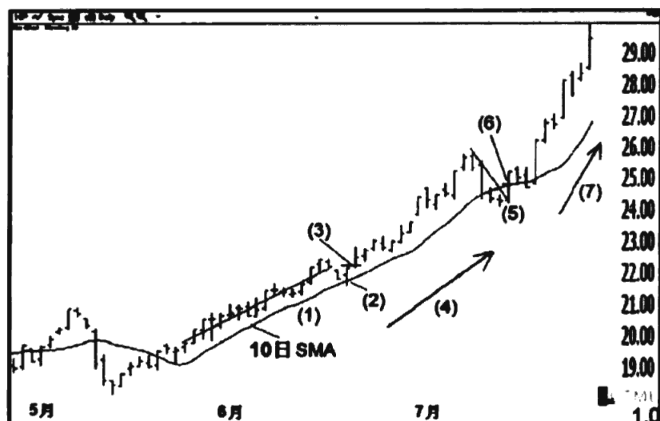


图3.16　赫尔默里奇和佩恩材料（HP）股价走势图

图表来源于　Telechart Platinum

1. 在图3.16中，赫尔默里奇和佩恩材料（HP）开始上升趋势。这是一个持续的趋势，逐日不断走高。它位于10日SMA之上。换句话说，出现“曙光”。

2. 该股发生回调，并触及10日SMA。这里是一个“吻别均线”形态（稍后讨论）。因为它是从一个持续的趋势发生的回调，因此，还有一种“持续回调”形态（也将在本章稍后讨论）。

3. 当该股开始恢复其上升趋势时进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 该股恢复其升势，在未来的几周内获得了超过15%的收益。

5. 该股回调形成了另一个回调形态。这也是一个“吻别均线”形态。

6. 当趋势恢复时进场做多。

7. 该股在未来两周左右获得了又一波25%的收益。

由于其有限的交易历史，首次公开募股（IPO）的股票可以成为回调的极好备选。当一支新股走高时，不存在“不良回忆”。已经持有该股的每个人都是幸福的。为了不错失良机，那些没有持有该股的人也会希望加入进来。

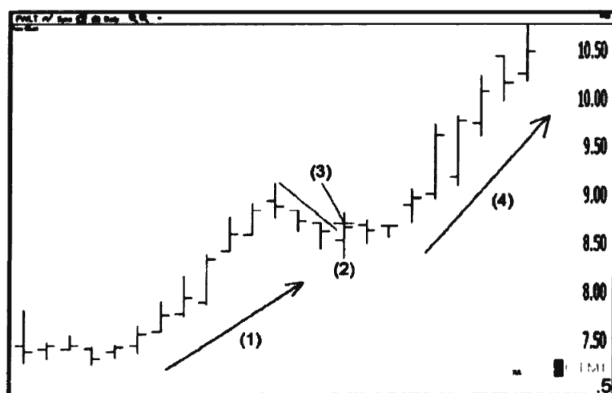


图3.17 福斯特惠勒股价走势图（FWLT）

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图3.17中，福斯特惠勒（FWLT）在它上市之初没有受到热捧，但它很快就开始了走高的趋势。

2. 该股第一次发生回调。

3. 当该股开始回升时进场做多。

4. 在不到两周的时间内，该股获得了超过20%的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.18 Ciena 科技（CIEN）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.18 中，Ciena 科技（CIEN）处于一个下降趋势之中。请注意，这也是一个持续的下降趋势。

2. 该股发生回调。

3. 当趋势恢复时进场。请注意，我所展示的进场点实际上比前两天已经触发的“教科书式”进场点更低。在后面我们将讨论更高级的进场与离场策略。

4. 该股在随后的七至八周内跌去了多一半的市值。



具体回调形态

“如无必要，勿增实体。”

——奥卡姆剃刀定律（Occam’s Razor）

“简单就是终极的复杂。”

——列奥纳多·达芬奇（Leonardo Davinci）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我花了很多年的时间用来寻找完美的方法。我愿意夙兴夜寐，因为我知道如果我足够努力的话，我终将会找到它。我曾尝试过每一个我能得到的指标。我浏览了许多技术分析资料，并且花了很多时间研究每一款指标，振荡指标、MACD 指标、随机指标、傅立叶转换、相对强弱指标以及周期等等。凡是你能够说出来的指标，我都试过了。我不仅仔细地研究过这些指标，我甚至还会用这些指标创造新的指标，使复杂变得更加复杂。我甚至还研究了一些晦涩难懂的方法，如计算价格柱线并研究价格波浪。我一度沉迷于其中。

我花了很多年的时间才领悟到，根本没有圣杯——没有哪种方法，能够永恒地产生利润，又同时避免一切损失。更重要的是，我认识到简单的就是更好的。由于最终目标是捕捉价格趋势，所以我开始觉得我应该把重点放在这上面。我也是这样做的。逐渐地，我开始脱离了指标并更加注重价格，找出趋势。我达到了一个转折点，我又回到了使用空白图表的状态。再次说明，除了偶尔使用移动平均线之外，我没有使用任何其它指标。

虽然并不完美，但我发现，介入趋势的最好的办法是在调整之后，调整也被称为回调。除了上述通用的回调，下面的一些变形是我的常用方法。它们在大部分时间里都会被用到。对于那些对我的一些辅助方法和更高级的形态感兴趣的交易者，请参阅我之前写作的两本书。

从一个形态开始，并逐步完善。所以你真正需要的就是一个能获得成功的形态。我有很多客户，他们都是只交易一种形态获得成功的。精通一种形态，然后开始不断添加；观察大量的图表；先学会如何识别趋势，然后寻找这些具体的形态。你会发现，只需稍加练习，那些最好的形态将会开始跳到你的面前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势击倒

"趋势击倒"（Trend Knockouts，TKO）是一种简单而有效的形态。它们也是我的最喜爱的形态之一，尤其是在与持续性相结合的时候。

那些资金量很小或缺乏耐心的人，在出现调整的最初迹象时就会迅速抛掉筹码。虽然趁趋势的调整介入是一个好主意，但我认为，在你介入之前，你最好继续等待，直到弱势的一方被从市场中震荡出局为止。这降低了由于这些交易者大量平仓而导致你与他们一起出局的可能性。

击倒走势也会吸引摸底逃顶者，并可能随后震出他们。"趋势击倒"在上升趋势和下降趋势均有效。在上升趋势中，击倒走势会吸引迫切的空头，他们拒绝相信股票值应该得到高估值。他们把论点与事实相混淆了。一旦上升趋势得到恢复，他们将被迫回补空头仓位。这些买盘有助于推动趋势进一步升高。在下降趋势中，击倒走势会吸引迫切的抄底者，他们想在股票依旧便宜的时候买进。一旦下降趋势得到恢复，这些善变的交易者很可能会清掉自己的仓位。这些额外的供给会加剧下滑态势。

"趋势击倒"在弱势一方已被击倒的情况下识别强势趋势。通过在市价之上（或者，对做空来说，是在市价之下）设置订单指令，随着趋势得到恢复，你将有可能捕获利润。

以下是买进原则（图 3.19）：

1. 该股应处于强劲的上升趋势之中，并且理想的情况是处于一个持续的上升趋势之中。使用趋势限定条件或移动平均线来衡量趋势。不要忘记画出你的箭头。

2. 该股应至少低于前两个低点。理想的情况下，应该是一个宽幅区间。换句话说，它应该是一个急剧走低的行情——下降的宽幅柱线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

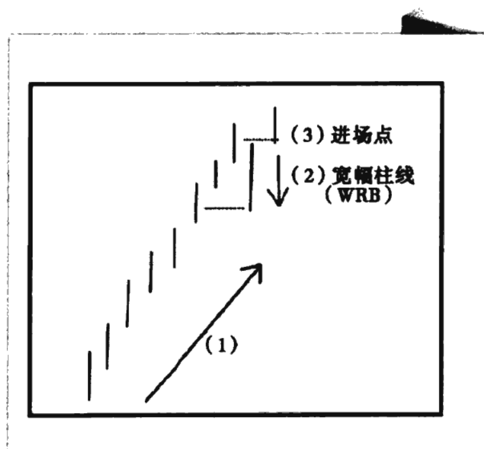


图 3.19 趋势击倒

（WRB）。这可能正好发生在创出新高之后，产生一次单个柱线的回调，或者也可以发生在新高之后的数天之内，在回调之中产生一个“趋势击倒”（TKO）。

3. 在击倒柱线的高点之上进场做多，并记住，无触发，则不交易。

回撤的幅度越大，越是更多的参与者将被击倒的好机会。这里有一点要提醒。如果这个走势过于极端，那么，人们必然会怀疑，这种趋势是否可能真的即将结束。在这种情况下，应该回避该股。我意识到，“过于极端”是有些主观的判断。不过，有了这些经验，当你看到它时你就会知道。好消息是，即使你不知道，在一次极端的回撤之后，股票触发进场信号的机会也是非常小的。

所幸的是，相对于许多其它形态，你可以时常以教科书式的方式交易“趋势击倒”形态。你的进场点可以经常直接设置在最高价之上，而保护性止损可以直接设置在击倒柱线之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，让我们来看一些“趋势击倒”的例子（图 3.20）。

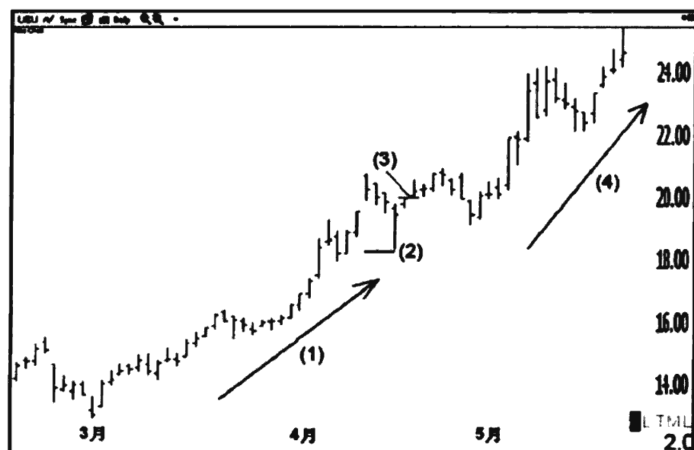


图 3.20 美国铀浓缩公司（USU）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.20 中，铀浓缩（USU）处于一个强劲的加速上升趋势之中。

2. 该股开始回调，随后遭到猛烈抛售，下降至至少低于前两个低点的位置。这其实是近 4 天的低点。

3. 当该股突破击倒柱线高点时进场做多。

4. 该股恢复其上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远远早于我们初学者最喜爱的股票开始散布利好消息之前，市场通常已经显现出了非常漂亮的上升趋势。

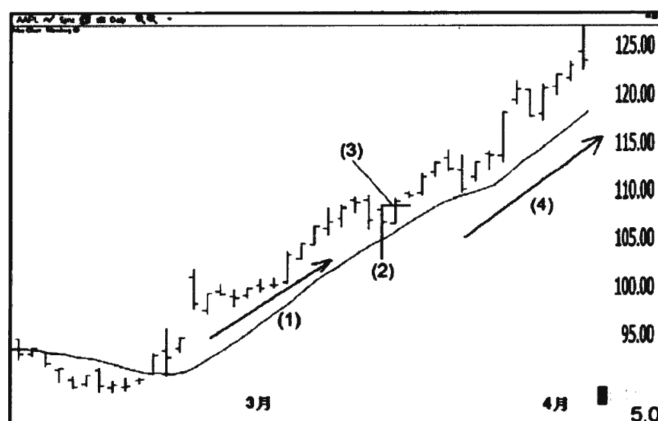


图 3.21 苹果公司（AAPL）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.21 中，苹果公司（AAPL）处于加速上升趋势之中。注意“曙光”和其它趋势限定条件，比如缺口、强势收盘以及更高的高点与更高的低点。

2. 该股遭到猛烈抛售。我已经加上了 10 日移动平均线，用来显示这也是一个“吻别均线”形态（稍后会有更多讨论）。

3. 当击倒柱线高点被突破时进场做多。

4. 该股恢复其上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

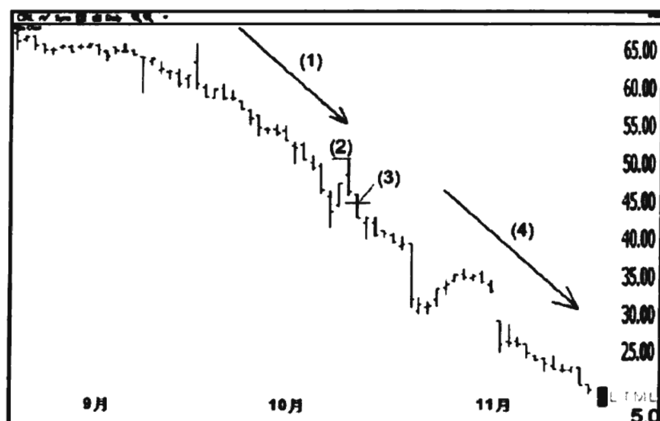


图 3.22 查尔斯河（CRL）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.22 中，查尔斯河（CRL）处于一个下降趋势之中。请注意，这个下降趋势是持续并加速的。

2. 该股有一次快速大幅回调。回调的第二根柱线突破了至少前两根柱线的高点。

3. 当该股向下突破击倒柱线低点时进场做空。

4. 该股在随后的 6 周内损失了超过一半的市值。

总结

尽管它们很简单，但“趋势击倒”往往是非常有利可图的。一旦一支处于强劲趋势中的股票用假动作骗出弱势一方，这经常能为你获取利润扫清道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态的应用

因为它们都是非常常见的形态，所以你必须是非常有选择性的。只在明显的趋势并具有明显的击倒走势的市场进行操作。持续的趋势对这种形态更加有效。此外，击倒走势应该是有意义的。问问自己，如果我在做多或做空这个市场，这个“趋势击倒”走势会将我赶出局吗？



持续性回调

我前面说过，在分析趋势时，我最喜爱的技术仅次于画箭头的就是寻找持续性。持续性就是市场的一种逐日坚持一个方向的能力。这在图3.9中有举例说明。对于那些偏爱数学的人，这可以通过复杂的方法来测量，比如线性回归。然而，对于余下的我们来说，我们可以直接观察图表并画出一条趋势线，使其穿过尽可能多的柱线。

“持续性回调”的优势之一在于它的自我调节。这当你还需要板块确认的情况下尤为突出，板块确认这也是我所强烈建议的。在牛皮市中，几乎不可能找到任何符合“持续性回调”形态的股票。在牛市中，几乎不可能找到空头。而在熊市中，几乎不可能找到多头。事实上，正当写作本书时，我研究了下跌期间数以千计的图表，从2007年开始到2009年3月的低点。在此期间，我找不到任何多头的例子。

这种自我调节的本性，对于刚开始进行趋势交易的人来说是一件幸事。这使得他们站在市场的正确一边。这也使得它们在市场状况不太理想的期间站在市场之外。这就是我为什么建议那些刚开始进行趋势交易的人坚持只操作“持续性回调”，直到他们获得信心为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有更多经验的交易者会发现，在他们发现自己在对抗趋势或者在牛皮市中过度交易的时候，"持续性回调"非常有用。在这些困难时期，我建议他们回到只操作这一种形态的状态。这会使得他们回到市场的正确一边，并会保持他们在牛皮市期间远离市场。事实上，不止在一个场合，我曾建议过低迷的交易者只管做到这一点即可。或者，当你发现自己有困难的时候，你可以付给我大笔钱对你进行一对一的辅导；或者，你可以仅专门操作"持续性回调"，直到你重拾信心为止。

现在，让我们来看看我的"持续性回调"形态操作原则。这个形态最初发表在我的第二本书中。下面是买进原则。做空与之相反。(图3.23)

1. 该股应该在一个方向上持续运行了1个月，大约有20根柱线。理想的情况下，穿过柱线画出的趋势线应该与尽可能多的柱线相交。这可以通过手工或使用线性回归趋势线做出。在此期间，该股应该已经有了一段显著的走势。

2. 在第1条原则得到满足之后，寻找回调或与回调相关形态的进场点。对于那些发生在持续性走势中的形态，我最喜欢的一个是"趋势击倒"。

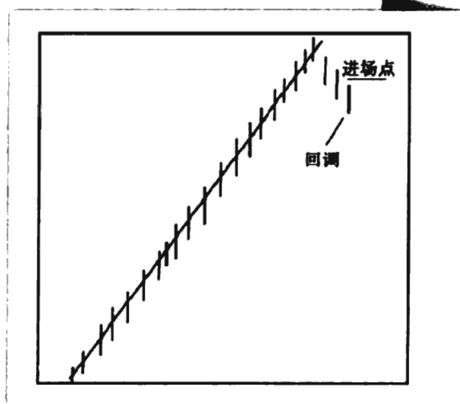


图3.23 持续性回调走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们看一些例子。

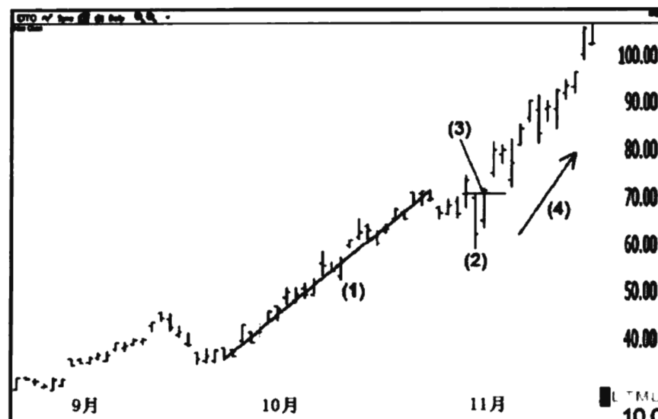


图 3.24 两倍做空原油基金（DTO）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.24 中，两倍做空原油基金（DTO）处于一个持续性上升趋势中。请注意，穿过柱线画出的一条趋势线几乎与每一根柱线相交。在此期间，该股上涨超过 30 个点，上涨超过 80%。

2. 该股发生回调。该股形成了一个"技术击倒"。对于那些熟悉我的第一本书的交易者，你可能会认出这个称为"双顶击倒"的形态（DTKO）。

3. 该股触发了一个进场点。

4. 该股在随后的一个月接近翻倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

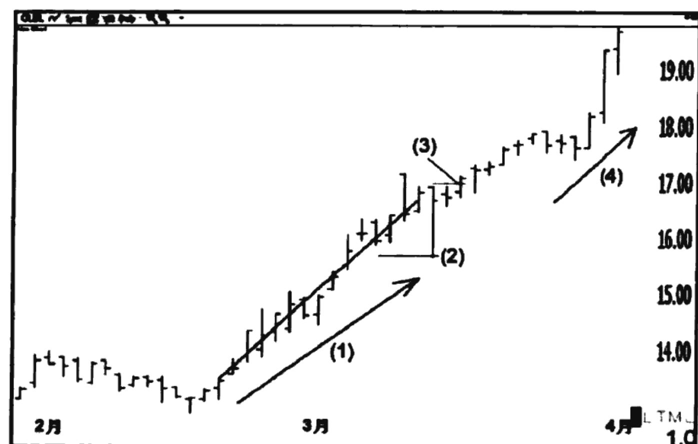


图 3.25 环球实业（GLBL）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.25 中，环球实业（GLBL）处于一个持续性的上升趋势之中，在不到一个月的时间里上涨超过 30%。

2. 该股遭受一天的猛烈抛售，形成一个“趋势击倒”。

3. 当击倒柱线被突破时进场做多。

4. 趋势得到恢复，在两周内收益超过 18%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

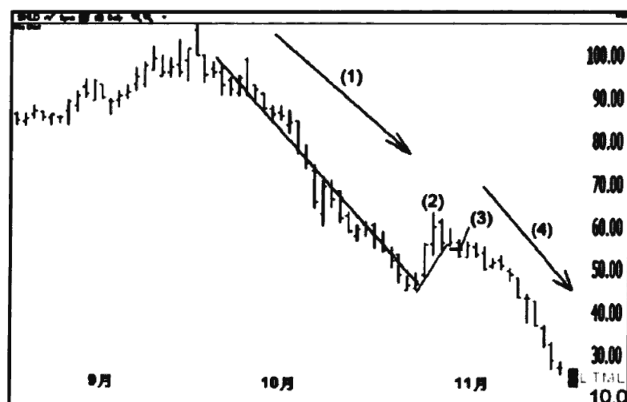


图 3.26　西尔斯控股（SHLD）股价走势图

图表来源于　Telechart Platinum

1. 在图 3.26 中，西尔斯控股（SHLD）处于一个显着的持续性下降趋势之中。在此期间下跌超过 50 点，损失了一半的市值。穿过柱线画出的趋势线几乎与每一根柱线相交。

2. 该股发生回调。

3. 该股触发了一个进场点。

4. 该股恢复其持续的下降趋势，在随后的三周内其市值损失超过 50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

"持续性回调"是一个非常简单、非常有效的形态。它们进行自我调整。你会在好的市况下得到更多的形态而在差的市况下得到更少的形态。特别是，当你同时要求板块与整个市场也处于趋势之中时。理想的情况下，这些也将呈现持续性趋势特征。

"持续性回调"的自我调整的天性，有助于使交易者保持趋势跟踪。当趋势被打破时，持续性回调迫使我们继续跟踪趋势，而不是对抗趋势。最重要的是，当市场没有趋势时，该形态会使我们远离市场。



形态的应用

该形态在市场的多空双向同样有效。然而，因为市场"滑落的速度比拉升的速度快"，所以，相比下降趋势而言，你更有可能发现有序的持续性上升趋势。最佳操作发生在当板块与整体市场也都处于持续性趋势的时候。



吻别均线

很多次，我认为自己提出了一个独到的见解，到后来才发现，别人已经发现了同样的事情，而且经常是在很多年以前提出的。"吻别均线"就是这样一个形态。在20世纪90年代中期，我花了大量的时间研究趋势跟踪系统的可能性。这项研究的大部分只使用移动平均线。这些系统中的其中一个，"2／20EMA突破系统"，发表在1996年12月的《股票与期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货技术分析》杂志上。该系统基本上是由移动平均线寻找突破。我开始不断调整这个系统，使用“曙光”来衡量由移动平均线回调产生的趋势。大约在同一时间，拉里·康纳斯和琳达·莱斯基出版了《华尔街奇才》。令我吃惊的是，其中的一个形态与我称为“曙光回调”的形态非常相似。因此，荣誉应当归还有功之臣，这个形态与琳达的“圣杯”非常相似，主要的区别是，我只利用“曙光”的概念来衡量趋势，而琳达使用的是一个指标。

回顾一下，“曙光”意味着价格已经脱离移动平均线。在上升趋势中，各个低点在移动平均线之上，在下降趋势中，各个高点在移动平均线之下（参见图 3.11）。该形态利用“曙光”来定义一支股票是否处于趋势之中，然后，在该股回调“吻别均线（MA）”的时候寻找进场点。让我们利用“曙光”的概念再加上 10 日简单移动平均线作进一步的定义，适用几乎所有的行情软件。

以下为相关原则（图 3.27）。

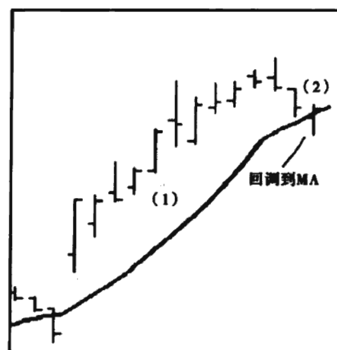


图 3.27 吻别均线走势图

1. 该股应远离移动平均线达至少 10 个交易日（对于处在强劲趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的股票，少几天也可以）。在此期间，各个低点必须高于移动平均线。换句话说，应该至少有 10 天的“曙光”。

2. 等待该股调整（回调）到移动平均线。低点必须与移动平均线相交。

3. 准备在高于之前的高点（或几个高点）处进场。

让我们来看一些例子。

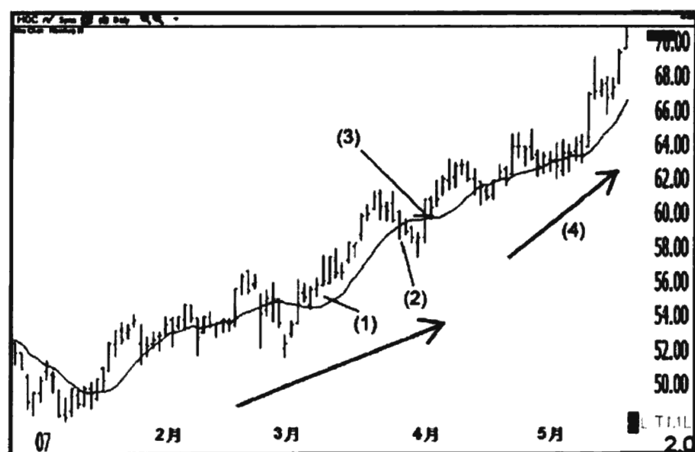


图 3.28　霍利公司（HOC）股价走势图

图表来源于　Telechart Platinum

1. 在图 3.28 中，霍利公司处于一个长期上升趋势之中。该股随着趋势加速开始远离其 10 日移动平均线。请注意，它至少有 10 根柱线（共 13 根）的“曙光”，各个低点均大于移动平均线。

2. 该股回调到它的移动平均线。

3. 当趋势恢复时进场。

4. 该股在随后几周上涨超过 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

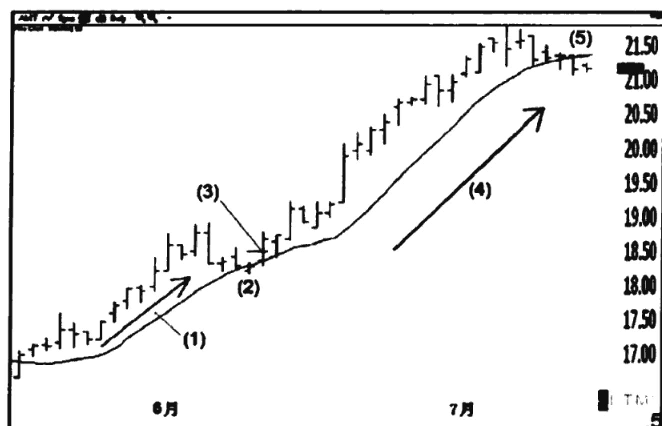


图 3.29 美国电塔（AMT）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.29 中，美国电塔（AMT）处于趋势中，这个趋势基于至少有 10 个低点（共 16 个）高于 10 日简单移动平均线。

2. 该股回调到 10 日移动平均线。

3. 当趋势恢复时进场。那些熟悉我以前著作的人会认出这个是"趋势拐点回调"（最初发表在《戴维·朗德里波段交易法则》和《戴维·朗德里的 10 个最佳波段交易形态与策略》。

4. 该股拉升幅度超过 16%。

5. 该股回调再次"亲吻"了均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

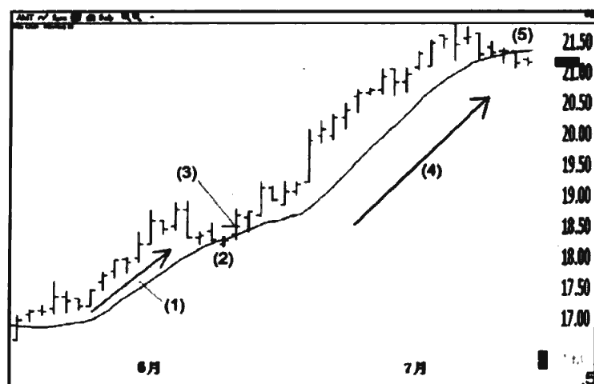


图 3.30 阿尔法资源（ANR）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 3.30 中，阿尔法资源（ANR）处于一个由 10 个连续柱线定义的下降趋势中，各个高点低于简单移动平均线。请注意，在此之前，该股在一个长期趋势后横盘震荡，而没有任何进展。这为你提供了线索，之前的上升趋势很可能结束。

2. 该股回调到了简单移动平均线（SMA）。注意在回调中，高点与移动平均线发生了交叉。

3. 当趋势恢复时进场。

4. 该股恢复其下降趋势，在随后的几周损失了其一半的市值，并且在随后的几个月损失近 70% 的市值。

总结

"吻别均线"形态是仅利用一条简单移动平均线作为标准定义的回调。一旦在"曙光"的基础上形成趋势，我们就等待发生在移动平均线附近的回调。这对于刚开始的交易者来说是一个极好的形态，因为它从趋势和调整中除去了猜测成分。它们同时也很容易从视觉上来识别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态的应用

我发现这个形态同样适用于市场的多空双向。然而，由于“市场滑落的速度比拉升的速度快”，我便喜欢在第一个可能的机会进场做空。因此，我更喜欢做空的反转形态（详见进阶部分）。但是，请记住，当整个市场处于一个长期的下降趋势之中时，几乎所有的股票都在一直不断走低。因此，这时往往不会留下反转的交易机会。

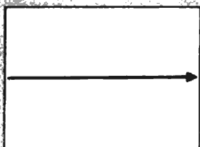
总结

我们在本章涵盖了很多内容，但这些都可以归结为几个简单的概念。在其最纯粹的形式中，交易不过是在一个价位买进（或卖空），并在另一个价位卖出（或回补）。当且仅当你抓住了趋势，交易就会变得很容易盈利。由于最终的目标是抓住趋势，所以寻找趋势成了最合乎逻辑的交易方法。趋势可以通过趋势限定条件和均线来衡量。它们应该是如此明显的，以至于你可以画出一个指明方向的大箭头。理想的情况下，整体市场和股票板块应同时确认趋势。一旦趋势得到确认，你在择机进场之前应该等待一次调整。换句话说，我们进行回调操作。具体的回调形态比如“趋势击倒”、“持续性回调”以及“吻别均线”形态都是用来识别和操作回调的有效方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随堂测试（禁止作弊！）

到现在为止，你应该能够识别明显的趋势。做一做以下的小测试来确认一下。如果你能通过，则继续进行。如果不能，则重新阅读本章。



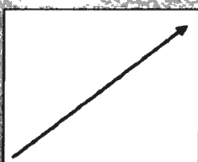
1. 这是一个（　　）的例子：

A. 上升趋势

B. 下降趋势

C. 横盘整理（无趋势）

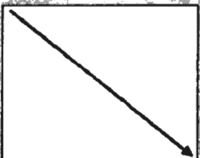
2. 这是一个（　　）的例子：



A. 上升趋势

B. 下降趋势

C. 横盘整理（无趋势）



3. 这是一个（　　）的例子：

A. 上升趋势

B. 下降趋势

C. 横盘整理（无趋势）

答案：1=C 2=A 3=B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

交易回调形态：具体细节





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到现在为止，你应该明白了如何识别趋势。在识别趋势之后，你应该能够按照我更具体的三个形态辨认出基本的回调形态。发现趋势和形态是比较容易的部分。魔鬼藏在细节之中。

整合到一起：在趋势中进行回调操作

我相信“趋势是你的朋友”是最真实的市场格言，而且，介入趋势的最佳方法是趋势回调时介入。如图 4.1 所示，回调操作的前兆包括：市场处于强劲趋势（a），并已经开始调整（b）。当趋势开始恢复时，一笔交易（c）被触发，这时设置一个保护性止损（d），以防止趋势不再继续。随着趋势的持续，应提取部分利润（e），并对余下的股份继续不断提高跟踪止损（f）。简而言之，这就是我的整个方法。

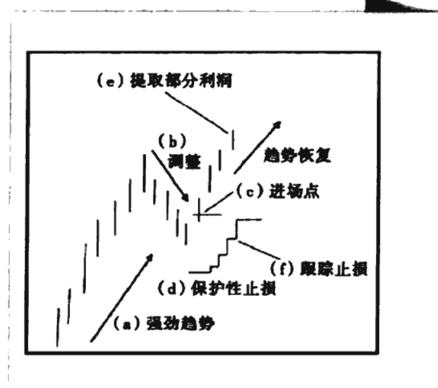


图 4.1　我的方法概括

让我们把它分解来进行逐一说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强劲的趋势

市场应该处于一个可靠的趋势之中。回调也可以发生在趋势明显反转的市场之中（在第二部分中讨论）。对于趋势的衡量可以通过趋势限定条件、均线，或我最喜爱的技术——只需观察图表并在价格进行的方向画出一个箭头。



宽度

最好的股票在强劲趋势中通常不会盘整很长时间——如果它们想恢复之前走势的话。因此，虽然我可能偶尔会破例，但我一般会忽略那些回调多于8个交易日的股票。此时，一定有人在怀疑之前的趋势是否会放缓或是即将结束（图4.2）。

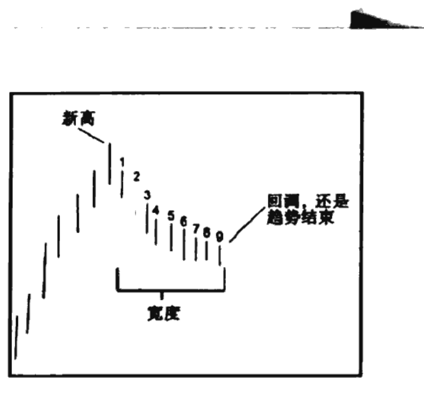


图4.2 回调的宽度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



深度

调整的深度（图 4.3）随着股票的波动性、市场状况以及所处板块的变化而变化。不稳定的股票可以回调很深而仍处于上升趋势之中。在长期有序的牛市中，从本质上来看，回调往往比较浅。相反，在熊市中，下降趋势中的回调可以非常急剧和强烈。

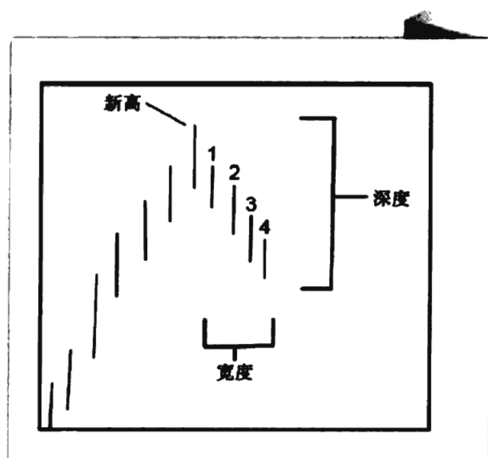


图 4.3 回调的深度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进场点

等待进场时机，有助于确保市场行情朝着预期的方向发展。如果一个进场点没有触发，那么这笔交易就应该不会发生。这种等待确认的技术可以让你远离亏损的交易。在你建立仓位之前，该股必须在朝着预期的方向移动。买进股票，就意味着该股位于前高之上。同样，这有助于确保市场已经回到长期动量的方向（图4.4）。

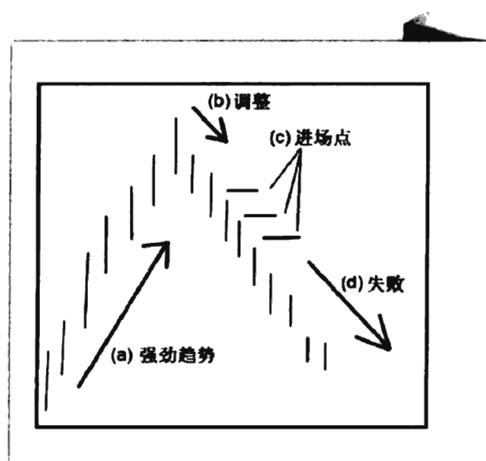


图 4.4　回调进场点

我曾经在我的第一本书《戴维·朗德里波段交易法则》中提到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场点应该正好位于回调的最后一根柱线的高点之上。在写那本书时，我们正处在本世纪最大的牛市当中。参考图4.5，以教科书式的风格正好在高点之上进场（a）或者再提前一些进场均是正确的操作，因为大多数的趋势恢复迅速。你不得不在列车出站前上车。如今，股票往往会假装站上前一天的高点，然后猛烈地抛售。这可能是由做市商和精明交易者造成的，他们将股票推高至前一交易日的高点，以便吸引，后来是利用，交易者们希望在昨日高点之上进场的操作。这也可能只是由于现在的市场很不稳定造成的，就像过去疯狂牛市过后的情况一样。考虑到上述情况，我对进场点的处理已经变得越来越自由。我常常将它们设置在远高于前一天的高点或高于多个高点的位置。换句话说，我喜欢给它们一些回旋空间（b）。

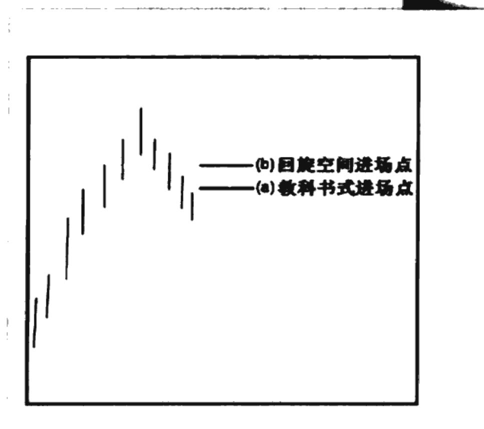


图4.5　进场点波动性

进场点应该距离足够远到以能帮助你避免被噪音（即无意义的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动）触发。但是，它也不应该距离太远以至于使你放弃了太多的趋势。如图 4.6 所示。

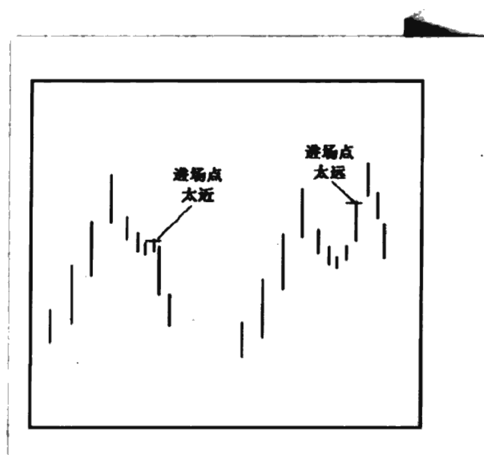


图 4.6　进场点接近性

这个空间距离是主观的，它取决于股票价格的波动性。它还取决于股票在前一天的收盘位置。如果一支股票强势收盘，接近其最高价，那么你可能希望你的进场点距离远一些，以有助于确保你不会被噪音所触发。如果该股收盘不佳，接近最低点，那么该股将不得不经过长途跋涉才有可能高于前一天的最高价。因此，需要较少的回旋空间。如图 4.7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

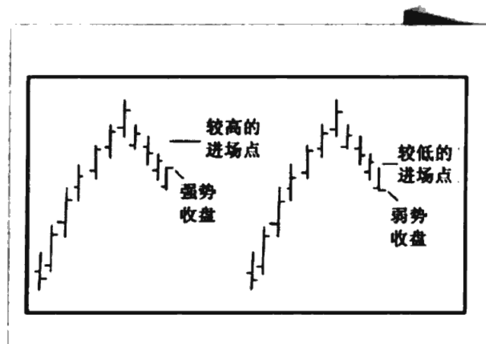


图 4.7 以昨收作为回旋空间的进场点参考

作为一般的说明，在过去的几年中，我发现自己在进场点上给了股票越来越多的空间。这使我避免了大量可能导致亏损的交易。

让我们来看看我最喜欢的一个例子。

在图 4.8 中，霍夫纳尼安（HOV），一家房地产开发商，正处于一个长期下降趋势之中，形成了一个双底形态，随后开始回升。HOV 短暂的回调，形成了“首次反击”形态（参见第 9 章）。标准普尔 500 指数处于一个上升趋势之中，并接近历史最高点。房地产类股票也走出低部并开始反弹。所有这些因素集中在一起，成为了一个极佳的操作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

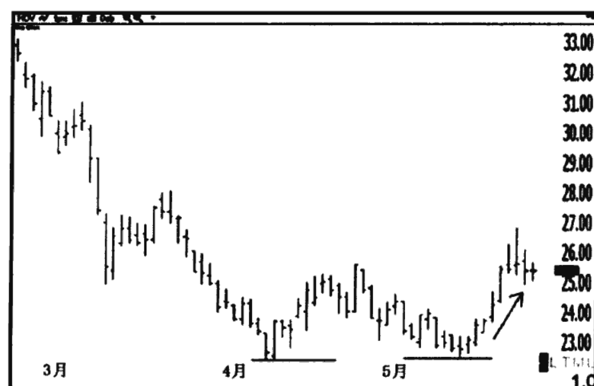


图 4.8　霍夫纳尼安（HOV）股价走势柱线图

图表来源于　Telechart Platinum

现在，让我们看看在图 4.9 中的潜在进场点。教科书式的进场点应该正好高于最高价（a）。更好的进场点应该是留有回旋空间（b）。这在此尤为正确，因为当前的柱线是一个孕线，意指当日波幅在前一日波幅之内。

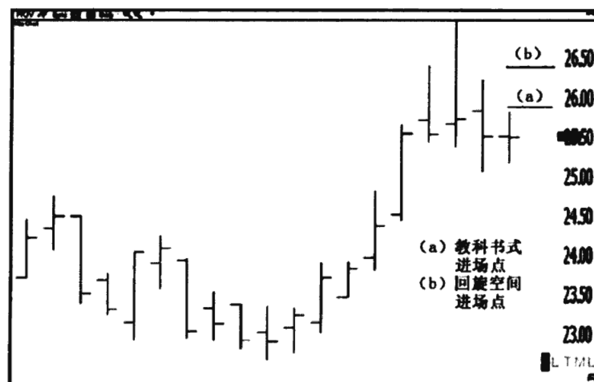


图 4.9　霍夫纳尼安（HOV）潜在进场点

图表来源于　Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，仔细观察图 4.10，看看发生了什么。教科书式的进场点（a）会被触发。但假如留给了该股一些空间（b）则避免了一次亏损。

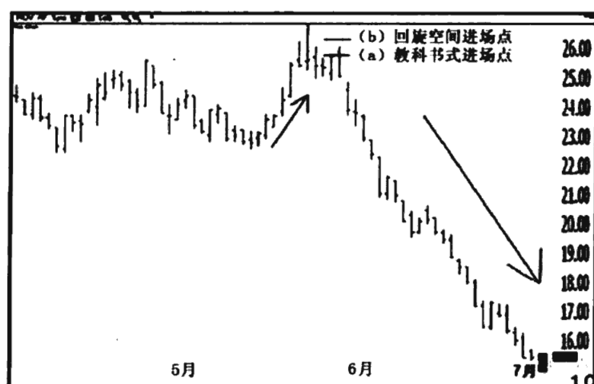


图 4.10　霍夫纳尼安（HOV）不同进场点引发的结果

图表来源于　Telechart Platinum

正如你看到的，在进场点留给股票回旋空间，可以帮助你避免一次亏损的交易。请记住，在交易中，始终存在利益权衡。你把进场点设置得距离越远，你的操作被触发的可能性就越小。但是，如果它被触发的话，你会放弃额外的回旋空间中的利润。它就像一张保险单。你付出更高的价格来帮助避免虚假进场点。

在良好的状况下，你可能希望更多的以教科书式的方式进场。如果状况极好的话，你甚至可能希望尽早进场。在其它情况下，请留给进场点一定的回旋空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保护性止损

一旦触发进场，就应该设置一个保护性止损，用来在市场不配合的情况下保护交易本金。请记住，每一笔交易都存在亏损的风险。因此，必须使用止损单！止损是一门科学，也是一门艺术。没有关于它们应该如何设置的精确原则。紧密的止损有助于减轻大的亏损，但它们也往往保证了你会发生亏损，因为它们很可能被噪音所触及。本以为它们会把风险控制在较小范围内，但过于紧密的止损却是很多人交易亏损的原因。宽松的止损有助于确保你留在市场足够长的时间以能够捕捉恢复的趋势。然而，在趋势不能恢复的时候，会造成巨大的亏损。

在我的第一本书中，我提到过，止损应略低于回调。再次强调，请记住，这是在疯狂牛市的背景下。如图 4.11 左侧所示，该股很大程度上是在一个理想的交易模式中。在当时，保持止损的紧密是一个好主意。遗憾的是，不在疯狂的牛市中时，股票需要时间来发动行情，而行情往往会时断时续。精确地设置在回调低点的止损往往会被触及。随后，自己不在场内并看着该股启动是非常令人沮丧的。这个牛市交易的现实情况如图 4.11 右侧所示。止损的设置必须基于标的资产的波动性。如果一支股票每天波动 5 点左右，那么止损必须设置在该范围之外。否则，你将仅因为波动性而被止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

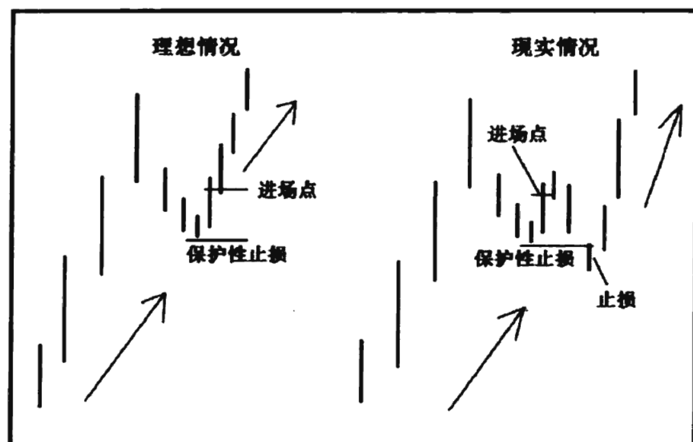


图 4.11　不同情况下保护性止损示意图



提取部分利润

我喜欢让我的一半仓位率先离场以获得相对较小的初始收益。通常我的第一个盈利目标等于初始风险，之后我会把余下仓位的止损移动到盈亏平衡点。假设我每笔交易的风险是5美元。当我有至少5美元利润的时候，我会让我的一半持股先离场，然后把我的止损移动到盈亏平衡点——我的进场价位。这时最坏结果，除了隔夜缺口之外，就是用剩余的持股达到保本。如果趋势会长期继续下去，这就允许我任意处置市场中的钱。这正是我偶尔能够以一个短期的方法抓住“全垒打”的操作技术。

图4.12说明了在价位（b）提取部分利润的实际操作，（b）等于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进场价格加上初始风险（a），一旦达到初始的利润目标，止损应该随之跟踪提高。我这样做是为了使提取部分利润的概念相对简单。在现实中，如果在达到初始利润目标之前，股票朝着对你有利的方向发展，你会希望提高跟踪止损（返回参见图 4.1）。

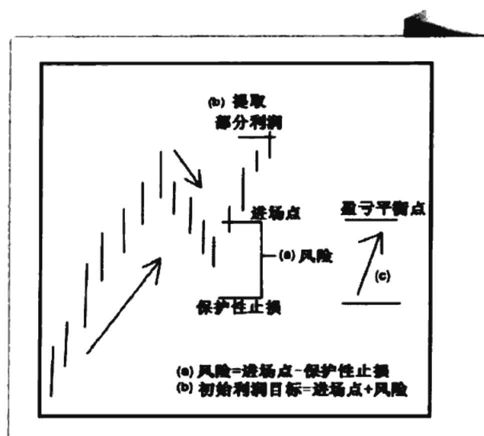


图 4.12 提取部分利润实际操作示意图



跟踪止损

如果市场继续朝着对我有利的方向发展，那么保护性止损会随之提高，这样当它反转的时候，我就不会放弃过多的趋势。显然“过多”是某种主观的判断，这将取决于股票的波动性。如同初始的保护性止损一样，你设置得越宽松，你捕获大行情的机会就越大。然而，当最后发生反转时，你将损失更多的浮盈。随着持仓逐步对我有利，我会放宽止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损。假设我的初始止损是5美元。一旦我有了7美元或8美元的浮动盈利，我可能会放宽我的止损至6美元。随着该股继续朝着对我有利的方向发展，我可能会进一步放宽止损。这增加了我能够参与一个长期的行情的机会。逐步放宽跟踪止损努力抓住一个长期的赢家，如图4.13所示。

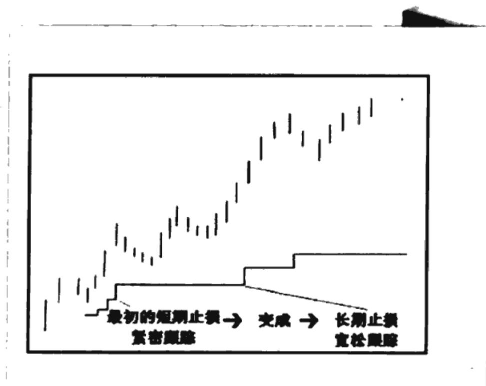


图4.13 跟踪止损示意图

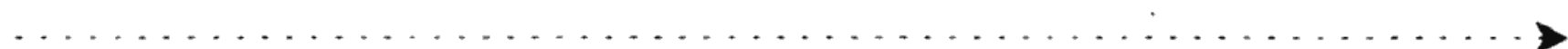
总结

成功的回调操作起始于识别一个近期经过调整的强劲趋势。只有当趋势显示恢复迹象的时候，你才准备进场。这往往可以帮助你避免亏损交易。一旦建立仓位，则使用保护性止损来防止万一你犯错误。如果持仓朝着对你有利的方向发展，则提取部分利润，并提高跟踪止损。这就是你控制短期交易的方法，并且有希望使其成为一个长期的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

利润管理与亏损控制





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想要赚钱，你必须首先做到不亏钱。每个人都想学到有可能取得巨大收益的交易方法。而没有人愿意讨论当没有取得巨大收益时该做什么。资金管理并不诱人，事实上，它相当枯燥。

在我早先的书中，我把资金管理放在了最前面的位置。这些书更多是面向那些具有一些交易知识的交易者。假定他们已经进行了一些实际操作，并且知道交易者们大多是形态迷，我预想到他们会很快阅读到与形态相关的章节。如果我尽早抛出资金管理相关的内容，那么它将更容易被阅读到。

我认为，在我向你展示如何保护本金之前，你可能更想知道如何才能赚钱，这一次，我因此把这个主题放在了本书靠后一些的位置。我可以向你保证，这是在这本书中最重要的一章。没有资金管理计划，花在这本书上钱，或花在任何其它交易书中的钱，就都打了水漂。



控制亏损：为什么交易是不公平的

那些刚开始交易的人认为，如果你亏损了10%，那么你必须再赚10%才能回本。遗憾的是，这并不准确。为了弥补10%的亏损，你必须用余下的权益至少赚回11.11%。更糟的是，随着亏损的加重，回本比例开始以几何级数增长。那些在2008年投资组合的平均亏损超过50%的共同基金，很快就面临了这个痛苦的现实。他们必须用其剩余的投资组合取得100%的收益，才能刚刚返回到持平状态。回本所需比例如表5.1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.1　回本所需收益

亏损本金比例	回本所需比例
10%	11.00%
20%	25.00%
30%	42.85%
40%	66.66%
50%	100.00%
60%	150.00%
70%	233.00%
80%	400.00%
90%	900.00%
100%	暴仓

请注意，随着亏损的增加，回本所需比例在以更快的速度增加。

几何级的增长用图形能得到更好的说明（图 5.1）。注意，随着亏损的增长，回本所需比例以一个加速的比率在增长。这说明了弥补损失的难度以及为什么资金管理是如此重要。

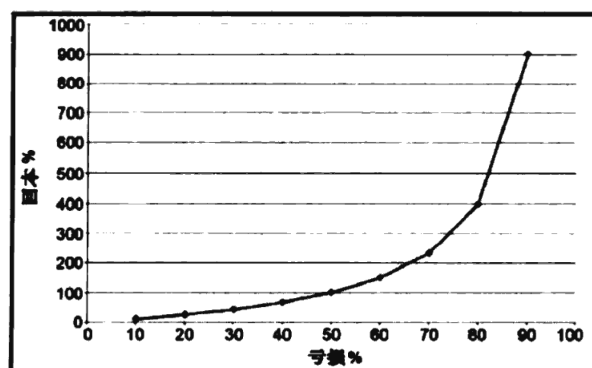


图 5.1　回本所需比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中的资金亏损被称为资金回撤。它以你交易资金总额的百分比来表示。如果你所有的交易都是盈利的，那么你永远不会经历一次资金回撤。资金回撤并不衡量整体业绩，只用来衡量资金亏损——虽然它同时实现了业绩。其计算只能开始于一笔亏损的交易，并且只要账户触及新的权益低点就继续计算。

请记住，无论你的账户在某一时间盈利达到多少——100%、200%、300%，甚至1000%——一次100%的资金回撤就会将你抹平。从一次资金回撤中恢复是非常困难的，这说明了为什么资金管理如此重要，为什么交易是不公平的。



1%～2%规则

在设置止损的基础上，每笔交易不要承担超过1%到最大2%之间的风险。因此，在一个10万美元的投资组合中，你的每笔交易应该只承担1000美元（1%）到最大2000美元（2%）之间的风险，如果止损出局的话。请注意，我说的是“如果止损出局”。你不是“投资”1000美元～2000美元在一支股票。假设你正在持仓，如果它对你有利，你会继续持有，等待提取部分利润，并跟踪止损。如果它对你不利，一旦止损被触及，那么你将离场，这是毫无疑问的。

考虑到这个规则，假设你已经研究了一支你想买进的股票的价格走势和波动性。你确定，该股将需要5美元的止损。每买进100股，你就承担500美元的风险，无论股票的价格是多少。因此，如果你打算在一个10万美元的投资组合中承担1%的风险，那么你应该买200股。数学计算是：风险数额＝100000美元×1%＝1000美元。1000／5＝200股。同样，这并不意味着你买进价值1000美元的股票。这意味着，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果它止损出局，除隔夜跳空缺口之外，你的交易账户亏损将会不超过1%或1000美元。

注意上面我说到“除隔夜跳空缺口之外”。仅仅因为你只愿意承担1%的风险，并不意味着这就是所有处于风险中的部分。新闻事件的发生，可能导致股票的开盘价明显低于前一天的收盘价。这样迟早会触及到止损，远远超过你打算承担的风险。这也是另一个为什么合理的止损是如此的重要的原因。



设置保护性止损的艺术

正如我在本书中自始至终所提到的那样，每一笔交易，不管考虑得多么周全，都有可能变成一笔亏损的交易。因此，你必须在所有的交易中设置止损。止损是一门科学，也是一门种艺术。严格的止损有助于减少大的损失，但它们几乎保证了你会经常亏钱，因为它们可能被正常的市场波动所触及。而且，具有讽刺意味的是，许多人认为他们在使用紧密止损控制风险，而实际上却为自己造成了更多的亏损。宽松的止损有助于确保你留在市场中足够长的时间来捕捉趋势的恢复。然而，当趋势不能恢复的时候，亏损会扩大——除非，很明显，交易者靠交易较少的股份来弥补。

现在让我们讨论止损设置的“金锁”性质。



过于紧密的止损

在理想的情况下，紧密的止损可以设置在回调低点的下方，如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 所示。遗憾的是，市场很少确切地如我们所希望的那样发展。市场经常会沿着明显的方向前进，但也并非没有反复震荡。因此，紧密的止损可能唯独会被这种正常的市场波动所触及。当你不在场内而眼看着股票启动时，这无疑是令人沮丧的。如图 5.2 右侧所示。

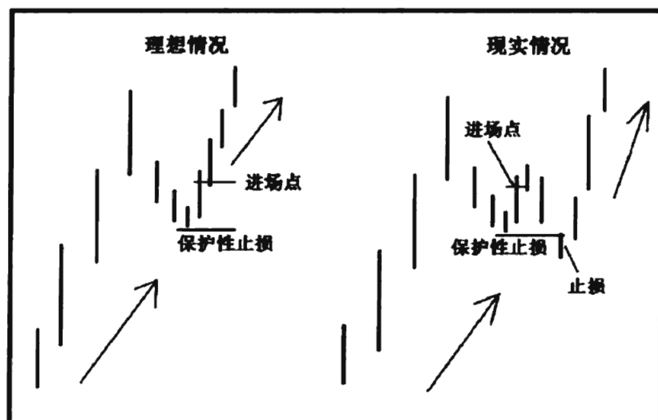


图 5.2　非常紧密的止损柱线示意图



过于宽松的止损

宽松的止损有助于确保你留在市场中足够长的时间以能捕捉趋势的恢复。然而，当趋势没有恢复的时候，则会放弃太多的利润。这个趋势显然没有重新确立，并且你本应该在市场到达该点位的很早之前就已经离场。如图 5.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

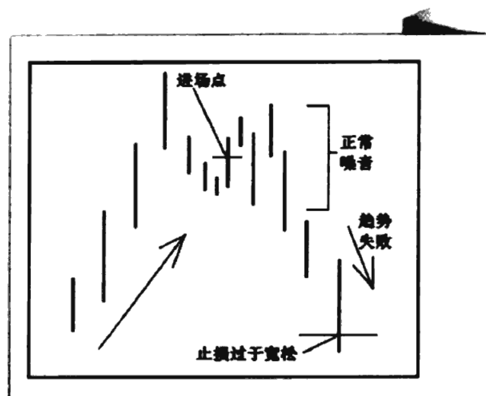


图 5.3 非常宽松的止损柱线示意图



恰到好处的止损

理想的止损应该足够远到能正好躲过正常噪音的干扰，但又不会太远以至于趋势已明显反转还在持仓（图 5.4）。你可能想知道如何定义正常噪音。遗憾的是，没有人能确切地知道市场在恢复趋势之前会回调多远的距离，或者甚至根本不知道它是否会恢复趋势。正常的噪音似乎有点主观。统计上的测量数值，比如平均真实波幅或历史波动率，告诉我们股票有多少波动，很可能会继续波动多少，所有的数字都是常量。“所有的数字都是常量”是这句话的关键。在市场上，很少有保持不变的事情。统计上的测量数值往往会是相当大的——在人们考虑用于保护性止损的距离之外。此外，市场并不是以一种纯粹的统计上的方式在交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。如果市场真是那样的话，那么统计学家应该拥有整个世界。

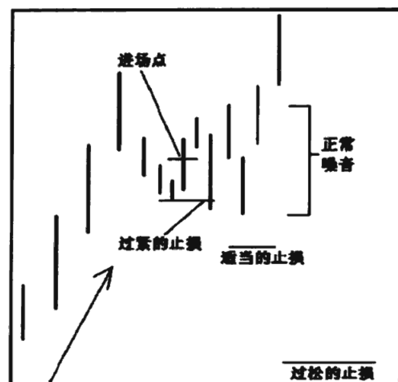


图5.4 适当的止损挂线示意图

那么，交易者应该如何做呢？所幸的是它没有必要那么复杂。设置止损时，常识是你最好的盟友。只需观察图表并注意一支股票每天的波动是多少。如果一支股票一天波动5美元~10美元，那么显然你不能使用一个1美元或2美元的止损设置单。否则，几乎可以保证你会被噪音止损出局。

你自己的交易可以成为一个衡量在哪里设置止损的很好的标准。如果你经常恰巧在市场走出大行情之前被止损出局，那么你的止损可能是太紧了。与我共事的许多交易者，在他们身上就发生了这种情况。妨碍他们盈利的正是需要稍微使他们的止损放松一点。这可能与许多人的直觉相反，尤其是因为从紧的止损似乎得到了大肆的鼓吹。目测市场，看它大概有多大的波动。然后，在这个幅度之外设置止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请记住，如果市场确实需要一个相当宽松的止损，那么你需要通过交易较少的股份或合约来弥补风险。这样，投资组合的亏损比例会保持在最低限度。再次强调，如果止损被触及的话，你不希望每笔持仓承担超过1%～2%的风险。不管止损设置在哪里，亏损都应该处在最低限度，如果它们会发生的话。



有时出色的进攻是最好的防守

如果你的止损在正常波动幅度以外，但你仍然反复被止损出局，那么问题可能不是出在你的止损上，问题可能出在你的选股上。确保你操作的是优中选优的形态。确保板块与市场均确认了你的看法。观察板块内的其它股票，看看里面是否存在更好的备选。研究之前的赢家。你选的股票越好，你越不容易被止损出局。防守是至关重要的，但出色的进攻将会使你在开始时就远离平庸的操作。



利润管理：利用跟踪止损处置市场里的钱

这是充满乐趣的一部分。当趋势确实得到恢复时，我们需要管理我们的利润。通过不断跟踪提高保护性止损，并在适当的时候提取部分利润，我们从市场中提出资金并为获得长期收益调整自己的仓位。

让我们看看如何做到这一点。

随着市场朝着对我们有利的方向发展，我们会不断跟踪提高自己的止损（或在做空时降低止损）。我们希望持有仓位足够长的时间以提取初始利润。只要市场朝着对我们有利的方向发展，我们就希望继续持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓。多长时间？只要市场一直朝着对我有利的方向发展，我希望至少有10年。

重温提取部分利润的例子（图5.5），你的风险（a）是从进场点到保护性止损之间的距离。在进场点加上之前的那个距离得到我们的初始利润目标（b）。一旦初始利润目标被触及，我们就将所持股份的一半离场，然后立即把其余持仓的止损位移到盈亏平衡点（c）。

该图是用来说明风险和提取部分利润的。实际上，随着持仓朝着对你有利的方向发展，你也会希望跟踪提高止损，即使初始利润目标还没有被触及。

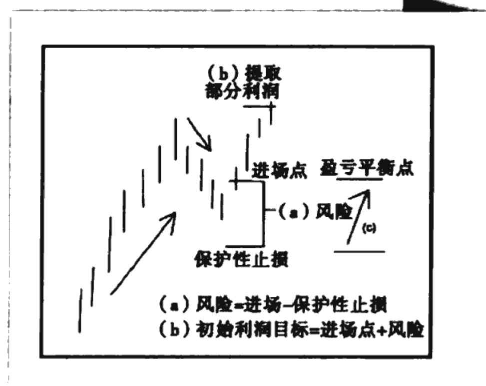


图5.5 提取部分利润操作示意图

让我们逐根柱线分解说明，如图5.6所示。假设该股触发进场点并且当天的收盘价对你非常有利。这时，你会将你的保护性止损提高一定数量（1）。你最初的保护性止损变成了跟踪止损。你在价格之后跟踪设置止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

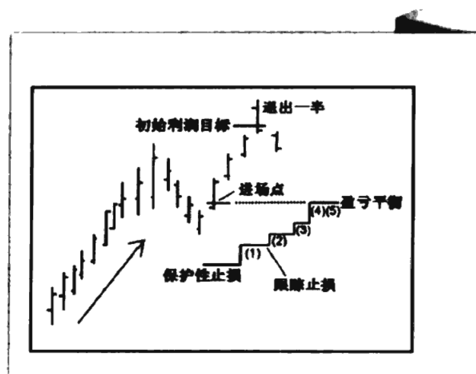


图 5.6　止损设置柱线分解示意图

第 2 天，该股继续反弹远离回调。这时，我们将跟踪止损提高一定数量（2）。

在第 3 天，收盘价再次提高。这时，我们将跟踪止损提高一定数量（3）。

在第 4 天，初始利润目标被触及。事实上，该股实际上是开盘在利润目标之上，为我们提供了比最初所期望的更多的利润。我们将持有股份的一半离场，并将止损移到盈亏平衡点（4）。

现在，除了隔夜的跳空缺口之外，我们所能做的最糟糕的就是现有仓位盈亏相抵达到保本。无论从心理上的还是财务上的角度来看，这都是一个极好的位置。我们现在能够“处置市场里的钱”。

如果市场向对你有利的方向发展，那么你所要做的就是提高跟踪止损。如果自从你进场之后，该股在某一天没有创出新高，那么你可以将止损留在它原来的位置上。

第 5 天的该股发生了相当急剧的下跌。由于这是一个不利的走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以不需要对止损做任何变动。你只需将它留在原来的位置（5）。

为了让我们再次提高止损，该股必须创出一个新高收盘价。由于该股收盘低于前一天提取初始利润的位置，所以在我们进一步提高跟踪止损之前，该股也必须收盘在最初利润目标之上。这听起来比实际上更加复杂。从本质上讲，如果我们的初始风险和利润目标均为 5 美元，那么我们的跟踪止损与收盘价之间距离不应小于 5 美元。如果该股收盘价与跟踪止损之间的距离超过了 5 美元，那么我们应该提高止损至收盘价之下 5 美元的位置。

第 6 天（图 5.7），该股开始再次拉升。但由于它没有收盘在初始利润目标之上，也没有创出收盘新高，所以我们再次保持止损位置不变。

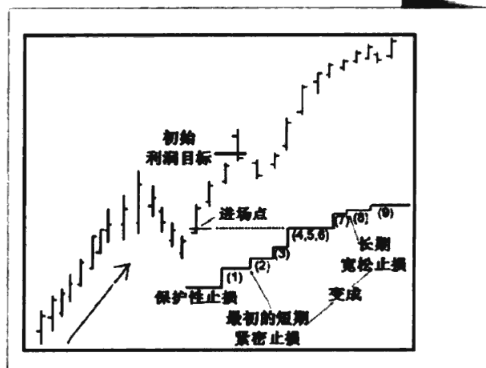


图 5.7 止损设置柱线分解示意图

第 7 天，该股继续走出漂亮的收盘。这一次，收盘站上了初始利润目标，并创出一个收盘新高。我们再次提高我们的跟踪止损（7）。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们现在正处于一个梦幻般的位置。由于我们的跟踪止损现在在进场点之上，我们现在所能做的最差的就是获取余下仓位的利润（除隔夜跳空缺口之外）。

现在，我们余下的一半仓位处于盈利中，我们可以奢侈地将跟踪止损设得更为宽松。这将有助于我们参与一个长期的上升趋势。注意在第8天，该股明显走高，但我们只将止损向上稍微“拧紧”了一点。

随着该股继续走高，我们将继续更为宽松的跟踪（9）。这就是我们把一个带有严格的风险控制的短期交易转变为一个长期赢家的技术方法。

总结

交易是不公平的。百分比让你明白，相对于你的亏损比例，你必须赚回更大的比例才能回到盈亏平衡状态。最糟糕的是，随着亏损的上升，回本所需的比例在以几何级数增长。由于每笔交易都存在亏损的风险，因此必须使用保护性止损。

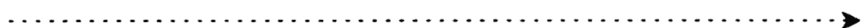
止损的设置既是科学也是艺术。宽松的止损有助于你捕捉到长期趋势，但是，当它反转时，你会放弃过多的趋势。紧密的止损有助于减少亏损的数额，但几乎保证了你在许多交易中的亏损。理想的止损恰巧设在正常噪音幅度之外。正常噪音带有些主观判断的，但是，关于止损应该设在哪，只需观察图表就能为你提供一个很好的想法。如果一支股票向对你有利的方向发展，那么你需要提高跟踪止损并提取部分利润。在长期的行情中，你可以宽松地跟踪你的止损。这就是你能做到两全其美的方法，既能获得短期收益又能抓住长期赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

交易者心理





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"棒球90%靠心智，其余10%靠身体。"

——约吉·贝拉

我有幸得到朱莉·曼茨的帮助，她是一位心理学家，同时又以交易为生，是她帮我使这本书变得更有条理。情绪既涉及赚钱又涉及亏钱，我们不能确定究竟应该将交易者心理这部分内容放在哪里比较合适。这是一个类似"鸡生蛋还是蛋生鸡"的问题。你必须了解交易心理才能做交易，但你必须通过交易才能了解交易心理。我们承认，有些心理内容对于学习第一部分基础的人来说，可能显得有些深入了。不过，我们也认为，了解这些内容对于初学者来说非常关键。因此，如果你是刚开始做交易，那么以下一些内容可能还不能被你完全理解。尽管如此，但我可以向你保证，只要做过几次交易之后，它的意义就会显现出来。



交易心理

我们现在涉及了交易中的最困难的一部分。"你"是成为一名成功交易者的最大障碍。为什么呢？交易对你自身的要求会超出你的想象。市场会挫败你，迫使你就在市场发动大行情之前放弃。另一方面，市场经常会让你感到非常舒服，并会使你产生一种虚假的安全感。此外，市场经常奖励不良行为，它可以成为最差的老师。有时候，你越是想努力抓住机会，市场越是不配合。有时候，当你什么都不做的时候，市场却会对你进行奖励。这是一个充满悖论的行业。

所幸的是，如果你能克服自己的情绪，那么你就可以利用图表来帮助你理解大众的心理。你会领悟到"看山是山"这个道理。你会富有纪律性地执行你的计划，不带有任何个人偏见。你会接受这样一个事实，你可能是错误的，但你内心明白，从长期来看，你将会是正确的。你会知道，你可能输掉几场战斗，但会赢得整场战争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然我的方法很简单，但我从来没有说过交易很容易。不过，如果你愿意努力钻研、去理解图表，更重要的是了解你自己，那么你终将会取得成功。



我从来没有遇到过不成功的模拟交易者

在学习交易的时候，我建议你进行一段时间的模拟交易，直到你对交易方法产生感觉为止。但需要提醒的是：我从来没有遇到过不成功的模拟交易者。在模拟中，你会倾向于做出正确的操作。你能清楚地看到机会，遵循你的计划，并且你的虚拟账户会不断增长。

一旦用真钱投入战斗，事情就会发生变化。一次亏损会相当于一次按揭月供。而且，连续的亏掉月供会使你很难再执行自己的计划，因为你知道，你有可能再亏掉一笔月供。

你如何将模拟世界中的成功转化成现实世界中的成功呢？很简单，先以小资金开始交易然后再逐步加大资金量，随着你在技术方法上逐步建立起信心，而且更重要的是，对你自己的信心。



交易心理的3M

影响交易心理的有三个方面因素：资金管理（Money Management）、技术方法（Methodology）和心态（Mind）。适当的资金管理会有助于你控制亏损，而且更重要的是，你的感觉与亏损的控制息息相关。它也能使你在这个游戏中长期生存下去。理解你的技术方法，当行情发展顺利时，也会避免使你变得过于亢奋；当行情发展不顺利时，也会避免使你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变得过于沮丧。在滞涨的市场中，这会使你变得放松，因为你知道，有时最好的操作就是不操作。控制自己的情绪能防止你试图把自己的意愿强加给市场。



资金管理

资金管理可以消除众多罪恶

如果你敬畏风险并以小资金操作，那么任何单次的亏损或不可避免的一连串亏损都不应该对你的账户或你的心态产生实质性的影响。就像“位置，位置，还是位置”对于房地产的重要性一样，在交易中注重的是“资金管理，资金管理，还是资金管理”。

长命是关键

在牛市中，股票会上涨；在熊市中，股票会下跌；而在牛皮市中，股票横盘震荡。如果你愿意相信我的话，那么你就会做得很出色。你只需把第 3 章中的箭头叠加到图表上来确定趋势。你应该忽略自己的个人偏见和无关信息。如果你能做到这一点，那么你就可以大大缩短你取得成功所需的时间。对于占另外 99% 的你自己，你将不得不从你自己的错误中去学习。

你必定会对抗趋势，会试图在滞涨的市场中抓住一些机会，会为了微小的利润而放走大赢的机会以及，会恰巧在下一个大牛市（或熊市）来临之前选择放弃。你必定会被弄得遍体鳞伤，因为你听信了某位自称无所不知的大师或“内幕人士”。你必定会摊低成本结果却复合扩大了你的亏损。这样的事例不胜枚举。我已经在本书中指出了所有这些陷阱。但是，我告诉你不要做这些事情与你不会做这些事情完全是两回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事。所幸的是，除非你非常固执，否则，你终将会明白这些道理。那么，在你明白这些之前，你如何生存下去呢？很简单，资金管理，资金管理，还是资金管理。

忠于你的止损

为什么忠于你的止损会如此之难呢？这是因为在生活中我们经常被教导不要轻易退出。而在交易中，退出通常是正确的操作。如果你是刚开始交易或缺乏纪律性，那么你必须设置实际的止损。你不能说，一旦市场反向达到某一数量，你就会退出市场，而当市场真的击穿止损时，你却像一只车大灯前的麋鹿一样一动不动地坐在那里。

设置实际的止损，会使你的决定成为被动的而不是主动的。一旦你错了，市场就会为你做出决定。

一旦你获得了经验、信心和纪律，你就可以使用心理上的止损来帮助你避免在某些具体状况下被止损出局（见第 11 章的高级交易）。不过，在学习过程中或是在遵守自己的计划遇到困难的时候，你应该设置实际上的止损。

把潜在的亏损视为成本

在任何一个领域做生意都会存在成本。如果你在销售某种有形的东西，那么你必须支付一些费用，比如办公用品、电脑、打印机和库存。当你以较低的供应或库存运营时，你会接受这样的事实，那就是你必须进更多的货。交易中的亏损也必须用相同的方式来看待。它只不过是做生意的成本。

波动带来机会

在合理的范围内，波动较大的股票，往往提供了最好的机会。它们在过去走出了大幅行情，在未来也有可能走出大幅行情。不过，因为它们的波动很大，所以它们需要更宽的止损。为了把风险控制在一定范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内，相比你在波动较小的股票中交易的数量，你必须交易更少的股份。

人们会由于某支股票需要一个相当宽的止损而不愿意做这笔交易，这使我感到非常惊讶。他们告诉我，“哦，这个比例太高了，我不能冒那么多的风险。”他们没有意识到的是，如果他们由于波动性而做出调整交易较少的股份，那么，除隔夜的跳空缺口之外，对于他们所承担的风险，波动较大的股票与他们投资组合中波动较小的股票应该没有区别。

诚然，从统计数字上来看，在波动性较大的股票中存在着一些不利的风险，这是事实。而且，你迟早会被一支波动较大的股票弄得疲惫不堪。然而，由于惊喜通常发生在趋势的方向，从长远来看，那些大的有利行情应该足以弥补偶尔的不利异常情况。总会存在出大错的风险，即使在波动较小的股票中也是一样。这不是这些人忽视这些机会的主要原因。

这些交易者让他们的自我意识阻碍了机会，只是利用风险作为一个借口。他们根本不能看着自己允许市场朝着对自己不利的方向发展，任由市场来决定风险数额。如果发生这种情况，他们会把自己看作失败者。然而，这一数额仅是正常的噪音。他们指责风险，但如果他们坚持资金管理原则，那么除了隔夜跳空缺口之外，这个风险数额与其它任何交易相比应该没有区别。请忘记风险的点数，或每笔交易的风险价格比例，并把每笔交易看作你账户的一个小额固定风险。

从你的亏损中学习

当我受到挫折时，我不认为自己是失败的，我只是在学习如何取胜。

——特德·特纳（Ted Turner）

成功来自于一次又一次的失败而仍不失热情。

——亚伯拉罕·林肯（Abraham Lincoln）

我的妻子马西称我为“兴趣男”。如果我不是在屏幕前工作，我就是投入到某件事情去中了，而且不只是随随便便地。我很少坐着不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我每星期花60~70小时坐在我的电脑前，所以我最不想做的事情就是坐着不动。我的兴趣之一是发射高功率火箭。在我们俱乐部中有一个成员坠毁了很多的火箭。我的一个朋友说，“安德鲁确实坠毁了很多的火箭”。更重要的是，他也发射过很多的火箭。他周游整个国家参加了许多次发射。他取得了这项运动中很少有人达到的成就。这是一种火箭圈内的说法，通常带着浓重的《阿甘正传》腔调说：“如果你不想坠毁火箭，那么你也不会发射过火箭”。另一种常见的说法是“你从成功的试飞中学不到任何东西”（我们是“火箭科学家”，不是英语专业学生）。

虽然我坚信，交易不是火箭科学，但如果你不接受亏损，那么你就不可能进行交易。你交易的次数越多，你就越有可能发生过亏损。优秀的交易者赚了很多钱，但他们也亏损过很多钱。他们知道，亏损是这个游戏的一部分。

你必须从你的亏损中学习。如果你所做的一切都是正确的，而你仍然在一次交易中发生了亏损，这时，你只需为继续做正确的事而进行一下自我鼓励，因为你知道，只要坚持做正确的事，从长远来看终将获得回报。如果你做了一些本不应该做的事，并造成了一次巨大的亏损，这时，你需要从亏损中学习！每当我彻底搞砸的时候，马西总会告诉我“好吧，你还会那样做一次！”如果我再次做同样的事情，她的声音就会萦绕在我的耳边。

市场会永远存在，你会吗

我有一个“拿死马当活马医”的坏习惯。这令马西，特别是令我的女儿们发狂。每当她们说：“算了吧，爸爸，你不能‘拿死马当活马医’！”我总是告诉她们：“但你可以使它持平！”此时，你可能已经意识到了，我的“死马”就是资金管理。

再次强调，把风险控制在一定范围内。如前所述，这是一个长命的行业。通过把亏损控制在小范围内，你会从它们中学到经验教训，直到你取得成功为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位亢奋，低位消沉

平衡是关键。你必须学会控制自己的情绪。当一切顺利的时候，你不能过于兴奋，当不顺利的时候，也不能太过沮丧。

再次强调，这一切都归结为资金管理。通过把仓位控制在较小的范围内，一次亏损，或不可避免的一连串亏损，都不应该对你有太大的影响。你应该能够继续前进，继续不带偏见地做你的分析，然后执行你的计划，因为你知道从长期来看你终将会取得成功。

另一方面，收益不应使你太过得意。如果你做好了自己的功课，实行了适当的资金管理，并且执行了你的计划而且没有把你的愿意强加于市场，那么对成功交易感觉良好也无可厚非。你不能让一连串胜利冲昏头脑而变得不计后果。再次强调，运用适当的资金管理。通过控制仓位，你将能够控制情绪的高点和低点。



技术方法

了解你的技术方法

了解你的技术方法会为你克服交易中的心理问题提供很大的帮助。如果你理解其中的微妙之处，那么当行情不好时，你就不会太过沮丧，而当行情很好时，你也不会太过兴奋。我不能评论其它技术方法，但我可以告诉你我方法中的一些微妙之处。中线的波段操作是倾斜的，不均匀的，并且取决于市场趋势的持续。让我们来做进一步的探讨。

歪斜的：大部分的收益来自于少数的仓位。偶尔的大赢是关键。如果没有少数的几次大赢，那么其结果充其量是平庸的。这对很多人来说很不容易。接受 9 次亏损交易而忽略了第 10 次交易，却就在这第 10 次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易本可以赚回所有的钱，而且还远不止于此，这无疑是相当令人沮丧的。

不均匀的：大部分的利润往往会在很短的时间内实现。市场经常会迅速大幅拉升，然后开始整固。如果在这段时间你没有参与，那么你的业绩将低于平均水平。

市场必将形成趋势，并持续这一趋势

显然，趋势跟踪的技术方法需要市场形成趋势。是的，趋势是你的朋友，但只到它结束为止。已经确立的趋势可能并且确实会发生急剧的反转。在这些时候，你就会经历资金回撤。很有可能的是，你将以适度的损失被止损出局，而一个新的趋势会在相反的方向出现，创造新的机会。牛皮市对这种技术方法是不利的。所幸的是，在被消耗掉少量亏损之后，市场将呈现越来越少的形态。它是在做自我调整。如果市场仍然长时间没有趋势，那么你可能会发现自己完全被关在了机会的大门之外，只能耐心地等待下一次机会。当然这个前提是，你足够守纪律，当不存在机会的时候，不会试图制造机会。

这个世界上不存在那种能够永恒盈利而不伴有亏损的完美方法。如果存在的话，那么肯定有人已经开发出来了，市场也将不复存在。虽然我的方法是不完美的，但这是我经过二十年的探索之后所发现的最好方法。市场终将形成趋势。在 17 世纪，有荷兰的郁金香狂热和日本的米市繁荣；近代，在互联网、能源以及地产股领域已经出现过了巨幅的上涨，并且随后发生了疯狂下跌，这仅是举出的几个例子。而且，它们在未来还会继续形成趋势。价格会上涨，价格也会下跌。这是在市场中，我可以保证的一件事情。

优势，并不是保证

任何既定的交易，不管考虑得如何周全，都有可能成为一笔亏损的交易。正如我们在第一章中所讨论的，除非你是无所不知的，否则你不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能了解所有那些在你之后进入市场的新的变量。认识到这一点，对亏损处理起来应该更容易一些。

你必须有取胜的耐心

由于趋势跟踪是倾斜的且不均匀的，因此你永远不知道下一个大趋势何时会出现。没有这种趋势，你的业绩充其量是平庸的。人们会放弃从六月至八月的行情，理由是市场“在夏季没有趋势”，这令人我感到非常惊讶。诚然，大体来说，这期间的市场可能是具有较低成交量的牛皮市。不过，大型趋势可能会在一年中的所有月份发生，甚至在夏季。

有取胜的耐心并不意味着整天坐在屏幕前，看着每一个价格跳动。它意味着你必须每天晚上做好自己的功课，即使在市况不理想的时候。

暂时的成功可能比失败更有害

这又是一个交易的悖论。乔·卡罗纳，我的一个朋友，已经从事了大半辈子的交易。他周游世界，寻找机会。几年前，他决定在印度设立分部。他的交易者们有着谦逊的性格。他们真的需要这份工作。

乔曾经告诉我，“戴维，我喜欢看到新手们马上被市场教训。这样，而且只有这样，才能让他们学会敬畏风险”。由于对失去工作的恐惧，这些交易者很快就学会了做正确的事。而其余那些经历了短暂成功的人，在不可避免的第一次资金回撤发生时，他们对所遭受的打击没有概念。

世界上最糟糕的老师

市场经常会奖励不良行为。你因为自己的止损被触发而退出一支股票，你这样做当然是对的，因为你是遵守了自己的计划。而市场在这时却立即发生了反转。你开始想，“要是我当初继续持仓就好了”。下一次，市场朝着对你不利的方向运行，你决定自己不会再次受到戏弄。不过，这一次市场并没有反转，而且当初那个小的可控的亏损现在已经相当巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场会让你一次又一次地亏损，迫使你正好在行情启动之前放弃这个方法。另一方面，市场会让你陷入一种虚假的自信状态。你的交易资金会变得越来越大，承担过多的风险。你的印钞机一直运转着，直到你的风险变得如此过度，以至于一次或两次不好的交易就足以将你抹平出局。

从市场中学习，但需要认识到，有时市场也可以是一个差劲的教练。

等待是最难的部分

汤姆·佩蒂说的对，等待是最难的部分。交易是一个主动动词。然而，具有讽刺意味的是，在很多时候，你不应该做任何事情。什么也不做是相当困难的，即使对于大多数人来说这不是不可能。然而，在这些时候你应该做的事正是，什么都不做。

在滞涨的市场或在牛皮市中，我经常宣扬，我们更多的是等待者而不是交易者。这是成为成功者的另一个羁绊。很可能，生活中的前一次成功来自于行动。但在交易中，我们会经常发现，最好的做法就是什么也不做，除非真的有事可做。

杰西·利弗莫尔，有史以来最伟大的交易者之一，有一段关于等待的最好描述，他说，“记住这一点：在你什么都不做的时候，那些觉得自己每天都必须买进卖出的投机者们正在为你的下一次投机打基础，你会从他们的错误中找到赢利的机会”。在下一次的牛皮市中，把这段话写在便利贴上，并把它贴到你的显示器上。

交易最好的，远离其余的

正如我前面说过的，如果你正在读这本书，那么你很可能相当聪明。你可能还是积极的且成功的。因此，我可以相当有把握地说，你在生活中想要最好的。

令人吃惊的是，同样是在生活中想要最好的那些人，他们在市场中却愿意操作平庸的股票。在一些最好的市场中，我会被问到关于一些最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差的股票的看法。市场处于明显的趋势中，该板块也处于明显的趋势中，并且行业内的大多数股票也处于明显的趋势中。然而，我却被问到关于一支持续横盘的股票的看法。下面是我历来最喜欢的一个例子。

在 2002 年 6 月，标准普尔指数处于明显的下降趋势之中。事实上，它形成了从低点产生的回调形态。生物技术板块和纳斯达克生物技术基金都处于可靠的下降趋势中，并且均形成了从低点产生的回调形态。由于指数和板块都处在明显的下降趋势中，所以在这个板块中有大量股票都在走低并且符合形态。然而，我却被一个人问到关于吉利德科学（GILD）的看法，他声称自己是一位同行，他的名片上写着趋势跟踪傻瓜之类的话，这是一支他正在考虑的股票。这支股票走得七零八落。说得好听一些，GILD 已经横盘震荡了几个月的时间（图 6.1）。

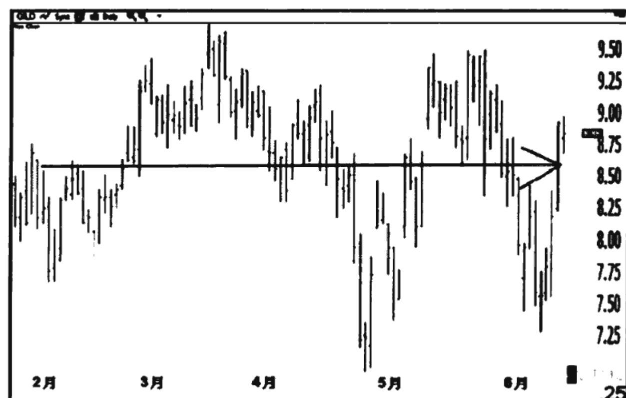


图 6.1 吉利德科学（GILD）股价走势图

图表来源于 Telechart Platinum

我不知道为什么认为自己是趋势交易者的人会选择这样一支宽幅振荡的股票，而与此同时，其它许多股票都是有趋势的。事实上，自从这个板块形成形态，他本可以简单地通过交易所交易基金（ETF）来抓住这个形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在微波世界中的微观控制

假设你做好了自己的功课，找到了要买进的股票。它处于一个可靠的趋势中并且很好地满足形态条件。市场、板块，甚至板块内的大部分股票都走出了趋势。所有的因素都集中到了一起。你知道你会在哪里进场，在哪里设置保护性止损，在哪里提取部分利润以及如何跟踪止损。你准备得天衣无缝。你有了一个交易计划。

该股开盘，触发条件，你随之进场。到目前为止，一切顺利。你在遵守自己的交易计划。然而，几分钟之后，该股开始下滑。你开始感到紧张并认为你应该在亏损变大之前接受亏损。你离场了。在随后的几天和几周的时间里，你无比痛苦地眼睁睁看着该股一飞冲天而你却不在场内。

不可否认，我的方法并不像罗恩·波佩尔的烧烤器那样，你可以“设置它，并忘记它。”在你的一笔交易进场之后，你将不得不采取一些进一步的行动（跟踪止损）。不过，在很大程度上，你将必须给它们时间去发挥作用。只要你做好了自己的功课，就应该坚持自己的立场，不管是好的，坏的，还是中性的。纠结应该发生在你进场之前，而不是之后。

李伯测试

当前的市场状况对你的方法不利吗？对于趋势跟踪来说，这意味着市场一直处于横盘震荡行情。除了画箭头的方法之外，一个简单的方法用来确定市场是否处于横盘震荡，就是用今天的收盘位置去比较一个星期前的，一个月前的和几个月前的收盘位置。我称这个方法为李伯“睡眠测试”。想象一下，看着报纸上的股票指数，并要睡几个星期或几个月的时间。现在想象一下，你醒来了并查看报纸。如果在此期间，指数并没有多少变化，那么它就是没有趋势的。你猜会怎么样？就像在没有阳光时你不能被晒黑一样，趋势跟踪方法在没有趋势的情况下同样也不能发挥作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活在当下

经常有人问我，今后6个月甚至一年或更久之后，市场将会走到哪里。我的答案总是一样的，“我不知道”。而且，你也不会知道，任何人都不会知道。仅仅因为没有人知道今后的几个月或几年之后市场会走到哪里，并不意味着你不能从交易中获利。

如前所述，市场可以做三件事：上涨，下跌或者横盘。如果市场在几个月的时间里一直在做某件事，那么，它很可能会继续这样做，至少在短期内是这样的。我们的工作是预测短期走势，尽量预测正确，并希望当长期趋势形成时留在市场里。你不能交易图6.1所示的股票并且你不知道在遥远的未来会发生什么。所有你能做的就是活在当下。

你必须愿意承受一些压力

不时地，在你进场之后，行情会马上朝着对你有利的方向发展，并得到延续。最初的利润目标会很轻松地被触及到。随后，该股会继续朝着对你有利的方向延续趋势，随之，你可以放松一些并不断跟踪提高止损以抓住一次大赢机会。其它99%的时间里，行情会朝着对你不利的方向发展，至少在初始阶段。因此，你必须愿意承受一定的压力。你的保护性止损必须超出市场的正常波动。你必须准备好允许股票朝着对你不利的方向发展，至少是正常波动的幅度。如果一支股票每天波动5美元左右，那么，在它反向波动几美元时，你不能因为感到压力而离场。

当心不要离市场太近

我的一些最大的收益来自于当我远离电脑的时候。特别是在我职业生涯的早期，当时我经常用过多盯盘的方式。最让我难忘的教训发生在一次印度群岛的航海旅行期间。在我离开之前，我想关闭我的投资组合，这样我就可以专注于放松心情，但我决定留下的一些最有希望持仓。当我回到美国时，我在机场抓起一份报纸，检查我的持仓。太好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了！这时，我对着工作人员宣布，我不仅可以为我的旅行买单而且还要盈余很多。当我回到办公室，我清空了所有的持仓并暗自鼓励着自己。谁料，在随后的几周里我都在痛苦地看着之前的股票继续飞涨。如果我还在度假的话，我本可以赚到数倍的利润。

当人们取得交易成功的时候，会开始全职交易生涯，他们认为，一旦可以集中精力专门从事全职交易，他们自然会取得更大的成功。遗憾的是，在很多时候并非如此。对于一个长期方法来说，整天看着屏幕，不仅会对你的财务而且会对心理健康造成损害。每次微小的波动都会变得比生命还重要。这看起来就像一个新的趋势正在显现或一个旧的趋势正在结束。你会发现自己做起了日内交易，微观管理自己想尽快制造一次大赢机会，并采用那些充其量算是平庸的形态。整天坐在屏幕前，如同坐在老虎机前一样。

忙碌的交易者造就优秀的交易者。他们往往只在机会自己出现时才做交易，随后他们走开去拯救生命，建造房屋以及去做其它伟大的事情。如果你确实能够奢侈地整天看着市场，那么确保你有其他的一些兴趣能使你保持忙碌。不要依靠市场来娱乐。在滞涨的市况下，做一些研究或研究历史行情，享受一种业余爱好，启动一个新的业务，或多一些关注给你的朋友和亲人。

市场并不关心你的舒适区间

当市场的波动性增加时，许多新手会离场。然而，如果你是一个短线至中线的交易者，那么波动就是你的朋友。你最好的一些交易会在市场看似最可怕的时候发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们计划他们的生活，却不计划他们的交易

假设你要去休假。除非你像金贵祥①那样，只是流连于美国西部，否则的话，你很可能已经做了一些计划。你知道自己要去哪里。你已经为汽车加满了油或预订了航班。你可能让酒店预留了房间或至少知道在该地区有很多空房。诚然，你可能会更大胆一点，留下一些可能性，但总之，你有一个计划。你知道什么时候离开，当你到那里时要去做什么以及什么时候回来。

可以肯定地说，大多数人会计划自己的生活。然而，在交易中，大多数人却没有计划。关于他们在哪里进场，在哪里出局以及承担多大的风险，他们都没有一点想法。令人吃惊的是，他们没有计划就进行交易，即使这可能付出高昂的代价，并且肯定不会像上述假期那样充满乐趣。

计划你的交易，交易你的计划。知道你会冒多大的危险。知道你在哪里提取部分利润。知道如果错了，在哪里退出。当事情进展顺利时，你就可以看到你做对了什么。更重要的是，当事情进展不顺利时，你将能够很容易地看到你做错了什么。

好时光紧随坏时光：非洲皇后综合症

在我还是一个孩子的时候，我们经常到我祖母家过周末。我们有铸铁煎锅牛排作午餐和冰淇淋三明治作甜点——我们可以随意偷吃而不会被抓到。当时，电视上似乎总在播出经典电影。我少数能记得的几个之一是《非洲皇后》。

当查理和罗丝努力逃出的敌人魔掌的时候，我被他们的磨难深深地吸引住了。我还记得曾为他们成功躲避子弹、在急流中奋力奔跑、并击

① 译者注：金贵祥是美国1970年代电视剧《功夫》中的主角人物，饰演的是一位少林和尚 故事发生在美国西部，讲述金贵祥在美国的奋斗史，引起了当时的中国功夫热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退水蛭而欢呼。只要他们能够赶到河流尽头的湖边，他们就将获得自由。精疲力尽，被打败，再次被打败，他们最终还是放弃了。镜头切换到电影中最震撼的场景之一，再有几英尺他们就能到达湖边。

现在，你可能正在想《非洲皇后》与交易有什么关系呢？这很简单。我一次又一次地看到人们在市况不太理想时选择放弃，就在下一个趋势来临之前。如果他们当时能再多坚持一会儿就好了。正如一位客户告诉我的，“这种感觉就像我和未婚妻分手了，而在下个周六，她就中了彩票。”

坏时光紧随好时光：小心永久性市场假说

为什么多数中彩票的人最终会每况愈下，有的甚至会在五年内破产？原因就是，他们成了所谓的“彩票致富”——钱来得快速且容易。他们假设，这些钱将永远存在。经济学家将此称为永久性收入假说。

不同市场并没有什么差别。当市况好时，人们假设他们的方法将一直是有效的。他们获得了信心并开始冒越来越大的风险。我曾看到过，有人在牛市中卖出看跌期权（看涨的期权策略，其中的利润是有限的，但风险几乎是无限的），并获得了巨额收益，结果在熊市到来的第一时间就倾尽了所有。我也曾看到过，有人在超卖的市场做多并在超买的市场做空一直操作得非常好，直到下一个趋势出现为止，就会将他们抹平出局。这种非常辉煌但短暂的职业生涯数不胜数。

所有的方法都有一个有效点。他们在一段时间表现得特别好，随后就会表现不佳。正如我们在南方经常说的，“太阳不会每天照到同一只狗的屁股”。不要以为极佳的市场状况会永远持续下去。你必须经历各种各样的市场状况。如果你只在牛市中买股票，那么你将不知道当下一个的熊市来临时你会受到何种打击。如果你只在有趋势的市场中交易，那么当你遇到一个牛皮市或急剧的反转时，你将会变得非常紧张。

享受极佳市场状况，但要认识到他们不会永远持续下去。当不利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场环境出现时，不要修改你的技术方法。如果你这样做，那么你会永远踏不准节奏，正好退出在计划发挥作用之前。我有许多客户只与我相处了短暂的时间，然后他们就去追求“白日梦”了，然后在5年甚至10年之后又返回来找我。这些都是我最喜爱的一些人，因为他们已经领悟到了，根本没有完美的方法，并且一个简单的趋势跟踪方法就可以有效。

市场不知道也不关心你在哪里介入

人们会买进一支波动性较大的股票，然后在它继续大波动时会迫于压力而出局，这令我感到非常惊讶。一天内震幅达5美元或更大震幅的一支股票，出现1美元的反向波动都会使他们变得焦虑。出于某种原因，他们认为，因为他们在股市中，所以市场无论如何只能以一种方式运行，那就是仅朝着对他们有利的方向。

“但是，戴维，趋势是你的朋友吗？并且，按照你的方法，你会成功吗？”是的，从长期来看，我相信这些。短期内，我知道价格会摇摆不定。我也知道我可能并且常常是错误的。我所建议的方法不是完美的。请记住，没有方法是完美的。每笔交易都有可能发生亏损，这适用于每一个方法。由于不会确切知道市场会走向哪里，所以市场不知道也不关心你在哪个位置介入。

做出决定，并与它们一起生活

交易，就像生活，终归要做出决定。这是比较容易的部分。与它们在一起生活才是困难的。做出决定去和我见过的最漂亮的女孩结婚很容易，而与她一起生活就并非如此了。（只是在开玩笑！不过我喜欢。）严肃地说，如果你计划你的交易并交易你的计划，那么对于你来说，与你的决定一起生活就会很容易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在理论上，理论与实践是相同的 在实践上，它们并不相同

除了市场经验，你还需要一些心理经验。你将需要经历各种各样的市场状况。你必须知道在牛市中会发生什么，在熊市中会发生什么以及在牛皮市中会发生什么。需要市场经验是显而易见的。你还需要一些心理经验。如果我告诉你，迟早会有一次剧烈的市场反转会抹平一些利润，如果你没有那么多未平仓交易，那么你就会翻出历史图表，并了解到我是认真的。知道这种情况会发生与实际上抹平你的所有持仓利润是两回事。在下一个大趋势形成之前，你会经常赚到一些利润，而不幸的是，又会亏损更多的一些，这样反反复复地持续长达六至八个月的时间（或有时甚至更长的时间），直到下一个大趋势来临。你看一下图表就会明白我是正确的。然而，你还是被市场反复打掉止损，消耗了几个月的时间，最终就在下个趋势来临之前，你在挫败感中选择了放弃。在此之前，你永远不会知道，在牛皮市中会是什么样的体验。你还需要经历一个奔走型的动量市场。没有什么能比得上那种一觉醒来期待看到隔夜之后你又赚到多少钱的亢奋状态。我告诉你不要让这些进入你的思想与它不会发生是两回事。

如果，而且这是一个很重要的如果，你可以遵循在这本书中所总结的一切，我坚信，假以时日，你一定会成为一名成功的交易者。阻碍你成功的是将理论付诸实践并与此同时把你的情绪抛到一边。我打赌，现在你明白的概念，不论好的还是坏的都会发生。我希望，当这些实际发生时，你能够在现实中生存。你必须去经历这些，才能明白你会做何反应。再次，资金管理会消除众多的罪恶。它会使你留在这场游戏中，直到你学会克服自己的情绪为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心态

处理亏损

科学家已经证明，在想到一些事情时，你的身体会做出反应，就像它是真实的一样。你自己可以试一试。闭上你的眼睛，想象某些会让你很高兴的事情。现在注意你的身体语言。你感到轻松吗？现在，反其道而行之。想象一个不舒服的情况。你感到焦虑吗？

心理上的预演，可以成为一个极好的工具，用来处理亏损交易。计划你的交易，并确切地知道你将在哪里止损。然后，在你进场之前，从精神上接受亏损。不要认为你可以简单地处理好这个。闭上眼睛，想象止损被触及，并看看这使你感觉如何。如果这会导致你的任何焦虑，那么你正在以过重的仓位进行交易。如果你不能应付与之等价的另一次月供、汽车或信用卡支付款项，那么请降低你的仓位。

只有两个变量

交易中的只有两个变量：你和市场。你无法控制市场。请相信我。很多人，包括政府，已经用大量资金都试过了。事实上，在 2008 年，美国财政部宣布了一项 8000 亿美元的救市资金之后，市场仍然大幅下跌。这远在之前的数十亿美元的救助资金之上，使成本远远超过了一万亿美元。因此，我可以肯定地说，没有人可以控制市场。你唯一可以控制的就是你自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不适于控制狂

交易吸引最聪明的头脑。因此，很有可能的是，你在目前或过往的职业生涯中已经取得了成功。你的成功很可能源于你对局面的控制能力。当然，有些事可能需要一些运气，但在极大程度上，你的控制可能极大地促进了你的成功。但是，正如我们刚才所看到的，没有人能大得过市场。没有人可以控制市场，至少不会控制很长的时间。在一个无法控制的环境中操作是困难的。你必须认识到，你唯一可以控制的就是你自己。

这是我吗

在我辞去了日常工作成为一名交易者之后不久，我开始在市场遭受反复的亏损。郁闷，我想知道自己哪里出错了。毕竟，在还有工作的时候我一直都做得非常好，并且成为职业交易者我也确实取得了一些初步的成功。我曾希望在研讨会上能找到我所想要的答案。尽管我确实从专家那里学到了一些要诀和技巧，但我还是没得到我一直在寻找的答案。

绝望，在休息期间我开始向一位参会者大吐苦水。我告诉他，我最近一直反复受挫。我解释道我无法抓住趋势来挽救我的生命。这位先生立即回答，“你一直在分析标准普尔500指数吗?”“每天!”我打趣地回答道。他用疑惑的目光看着我，然后说“你没有注意到市场已经持续横盘三个月了吗?”

就在那时，这句话触动了我。当你发现自己处在资金回撤中，犯了很多错误，并且无法制造机会时，就应该停止交易。问问你自己，这是我吗?或者，仅仅是因为市场吗?令人吃惊的是，当你不再遭受打击时，你的思想会变得那么的清晰。

这就是你

如果你产生了一笔亏损，那么这就是你的错，而不是市场的。没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看不见的手迫使你进行交易。市场没有站在你的房间里，向你提供一个你无法拒绝的价格。你必须对自己负责。你决定何时交易，何时不交易。再次强调，依靠在不够理想的状况下不交易，你就可以控制住局势。

你永远无法做到完全正确——不适于完美主义者

如果你是一个完美主义者，那么这会有很多困难。你永远不会做到完全正确。你永远不会在确切的顶点卖出你的多单。你也永远不会在确切的低点回补你的空单。你必须学会对待交易的不完美本性。你必须愿意犯错误。在一个不确定的环境中操作并不容易。这对于那些来自需要高精确度的行业人员尤其如此。如果一位外科医生失去了他的一半病人，那么他过不了多久就会丢掉工作。然而，在交易中，你会在超过半数的时间里经常是错误的，但仍然可以取得成功。

自由不是免费的

在交易中，发号指令的是你，而且只有你自己。你确定何时交易，何时不交易。你确定冒多大的风险，在哪里介入，在哪里退出。你听命于自己，这是终极自由。但是，自由也是有代价的。没有任何人分担责任是非常有压力的。你是自己王国的国王。尽管如此，也要注意，权力越大责任越大。

相信你所看到的，而不是相信你所相信的

成功的人会寻找事情中的好的一面。他们能看到正确的事情。这种特质对于专业的交易者来说是有害的。拥有这种特质的人会寻找理由来支持自己的持仓，而不顾市场行情是怎样的。假设你买进了一支股票，然后它连续下跌了5天。随后，它有一天上涨了。你会松一口气，说服自己，最糟糕的时期已经结束了。这种选择性感知会害死你。看见什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，就是什么。严格执行计划，而不把自己的个人信念强加给市场，这是相当不容易的。然而，只有当你学会相信你所看到的，而不是相信你所相信的，这时，你的成功才会到来。

“你只需看盘，确立你的支撑位，一旦你确定了阻力最小的方向，就准备沿着这个方向交易，这听起来很容易。但在实际操作中，一个人必须防备很多事情，而最重要就是要防备他自己——就是说，要防备人性。”

——《股票作手回忆录》

“我们遇到了敌人，他是我们自己。”

——美国连环画《Pogo》

“我是自己的头号敌人，这并没有令我感到吃惊，因为我不时将生活赶走”。

——Lit 乐队

大多数的地狱是自建的

在交易中，你是自己的头号敌人。你的工作是阅读图表，了解大众的心理，但同时还要忍住不按自己的恐惧和贪婪行事。这不是一件容易的事。

如果你正在经历一连串的亏损，那么你会发现，在下次持有盈利的仓位时，自己会过早地了结利润，以避免它变成又一次损失。然后，你会痛苦地看着股票启动，此时你已不在场内。你开始想，如果我刚才继续持仓的话，就可以回补之前所有的损失了。因此，你不想错过火车，又再次跳了上去。遗憾的是，结果证明这是最终的顶部。随后，只要你还在被自己的情绪控制着，你就会继续不断做出错误的决定。

再次强调，从小资金开始并逐步加大资金。如果你在用一个非常小规模的资金交易，你应该很容易执行自己的计划，同时平息你自己的恐惧和贪婪。相信我，这样做你会为自己建造少得很多的地狱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你知道自己正在做错事

"一个股票投机者有时会犯错，并且知道他正在犯错。"

——《股票作手回忆录》

每当我和某人进行一对一的工作时，我都想知道，我是否能够确定这个人在做错事。所以，我直接问他们。令我惊讶的是，几乎无一例外，他们都告诉了我。而当他们不告诉我时，我会检查他们的交易记录看看是否可以发现什么。明显的错误迅速被我发现了。我会看到，他们正在逆势交易，没有板块确认，或处于滞涨的市场中。他们进行过度交易或日内交易。他们正在了结小的利润，而不是跟踪趋势。他们没有忠于自己的止损。他们的错误是显而易见的。

当我向他们指出一个或多个上述错误的时候，他们会立刻说："我知道，我知道"。解决方案变得非常简单。停止对抗市场，让利润跟踪趋势，忠于你的止损。你不需要我告诉你这些，因为你知道，你知道！

在重大生活事件时期注意谨慎交易

正如我在《戴维·朗德里波段交易法则》中说的，在重大生活事件时期，你必须谨慎交易。这不一定是某件令人不快的事，像心爱的人过世。它可以是某件积极的事，像大学毕业或收养孩子。对于我来说，就是我的第一个女儿出生，具有讽刺意味的是，她出生在纳斯达克指数首次收盘站上5000点的几分钟之后（而且第二天是最后一天站上5000点，迄今为止！）。我的感觉像杰克站在泰坦尼克号的船头上一样。我是所向披靡的。我的交易变得不计后果。但等一等，我还以为你刚刚说过："你必须先在头脑中想象如何取胜。"是的，你必须先在头脑中想象如何取胜，但是，一旦你处于压力之下，你很可能不会处在适当的心态中，不能识别出这些机会。避免在重大生活事件时期做交易，特别是当你一塌糊涂的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我轻易地亏损了大量的资金。我没有看到，20 世纪最大的牛市很快即将结束的初步迹象。我当时在忙于作为团队成员为交易者开发网站，写我的第一本书以及为对冲基金提供咨询。

我的小女儿有疝气并且在晚上只会找我安慰她。我正在经历一段睡眠很少的时期。尽管如此，我仍在继续积极贸易。自从我发现自己做着那些我主张不能做的事情，我就开始按比例缩小我的交易规模。不久，我就停止了交易。我不得不停止失血。

就在那时，我得到了自己的最大顿悟。没有作为一个参与者，我发现自己非常客观地观察市场。我看到个股、板块和指数都走出了形态。最后，我达到了一个临界点，在这时我简直无法忍受了。我必须采取行动。我介入并立即得到了可观的利润回报。我之前过于忙碌于积极管理持仓，所以我让跟踪止损带我出局。令我吃惊的是，我这次持仓的结束时间比我通常的时间要长。我能够跟踪较大的行情了。我之前总是想证明自己比市场聪明并微观管理自己了结盈利持仓。我继续把重点放在所有的任务上，直到最后，我再也忍受不住了。所有这些因素开始集中到一起—板块、指数和个股。我设置好自己的交易并且再次立即得到了利润回报。我开始一遍又一遍地重复上述过程。这感觉就像《金融怪杰》中交易者一样，如他所说只管“等到有钱躺在角落里，然后走过去把它捡起来。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理检查清单

我们都有犯下情绪上的错误的倾向。在你进行下一次交易之前，请检查以下原则。坚持这样做，直到它变成第二天性为止。下一次你再发现自己情绪低落时，请重新阅读这些原则，并返回到基础内容。

1. 此时，市场状况是否对你的方法有利？对于趋势跟踪的方法，这意味着市场一直处于趋势中，而不是在横盘整理。画出你的箭头并应用李伯“睡眠测试。”

2. 你是否遵循可靠的资金管理？请记住，资金管理可以消除众多的罪恶。这将使你留在游戏中直到太阳照到你和你的方法为止。

3. 你是否已经经历过了各种市场状况？如果你只经历了牛市，那么相信我，你不知道在熊市是什么样子。我们都是人，当事情进展顺利时是不可能不兴奋的，而当事情进展不顺利时也会沮丧。要知道，市场状况的变化，可以帮助缓和这些情绪。

4. 你了解自己的技术方法吗？在捕捉到大趋势之前，你的方法有可能无数次地将你止损出局，这样想会使得在亏损发生时，你更容易处理亏损。

5. 你与自己的方法偏离了吗？如果你在以我的中线波段方法进行交易，那么你不应该每天进行大量交易。你不应该因为市场超卖而做多或因为市场超买而做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 你是否一直在通过过早地进场并且因为首个逆转的轻微迹象而离场，来试图证明自己比市场聪明？换句话说，你是否在遵守你的计划呢？

7. 你有计划吗？

8. 你是在交易最好的留下剩余的吗？

9. 你是否正在处理重大的或不那么重大的生活事件？

10. 你知道自己在做错事，是什么事？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

请问,我可以为你下单吗



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经纪公司

由于在每笔交易中我们都希望获得较长期的收益，所以任何一个经纪人，只要他能够迅速地以公平的价格成交你的订单指令，都是可以接受的。我建议依附于大型经纪公司。这样，虽然你的佣金可能高一点，但通常你会得到更好的通道和服务。这会大大弥补增加的成本。大型经纪公司也往往有更多的可以借来做空的股票。一旦你知道从大人物那能得到什么样的服务，你就可以试试较小的经纪人，看看他们是否能以打折价提供类似的服务。一般来说，我建议将你的大部分资金留在大型经纪公司。

由于我用的大多是市价单和止损单，我不会为直接通道感到烦恼。对于我的方法来说，直接通道往往会弊大于利。我曾经共事的几位交易者，为了在进场时省下几美分，他们曾错过极佳的交易机会。请记住那句古老的对冲基金格言“在寻找1美元时不要被5美分绊倒”。我发现，如同许多交易者一样，一些最好的交易来自于最坏的成交。这是一个“当心你的愿望”的情况。如果你得到了一个好的价位，很可能的情况是，对手盘由于某种原因正在出货。相反，如果你不得不追高，那么可能是因为，有人不愿意出掉手中的筹码。通常情况下，当一支股票正在移动时，它不会停顿很长时间来让你上车。不必过于计较价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



订单的执行

你会用到三种类型的订单：市价单、止损单**以及偶尔的**限价单。

市价单

在交易时间内，市价单几乎可以立即成交。你同意以当前的竞卖价买进或以当前的竞买价卖出。如果你使用的是主观判断来进场或离场，那就利用市价单，这样，你想进就进，想出就出。

止损单

你一旦开仓，则应该始终使用保护性止损。这样一来，如果有什么不利的事情发生，那么市场将带你止损离场。当市价止损单触发时，它会变成市价单，新手通常会发现，在市场中下了这个订单，再遇到反向行情的时候，可以防止他们成为谚语中讲到“车灯前的麋鹿”。市场会替你做出决定。你可能不乐意市场带你出局，但至少你不至于再看着亏损继续扩大。

更高级的交易者可以使用心理止损，他们更喜欢有更多一些的主观判断。这些止损并没有实际设置在市场里，但一旦市场运行到实际止损本应该设置的位置时，这些交易者就会离场。在止损位置附近可以设置一个报警器来提醒你，仓位可能需要离场。当希望给予股票或多或少的回旋空间时，经常会用到心理止损。稍后我们将探讨主观判断技术。

虽然止损通常与离场联系在一起，但他们对进场也是相当有用的。如图 7.1 所示，假设你看到一支股票的开盘（a），而它并没有立即触发进场。你可以在自己的进场位设置一个市价止损单（b）。如果这个订单被触及，那么它会变成市价单。然后，你可以去忙自己的事情，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股达到或高于进场价位，就会触发开仓。这将有助于你避免错过交易机会并使你避免整天盯盘。再一次强调，让市场替你做决定。

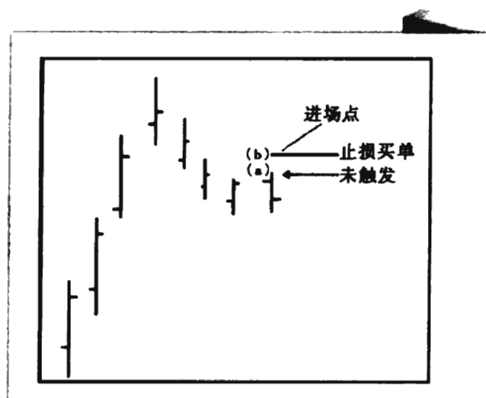


图 7.1　使用止损进场操作示意图

限价单

限价单可以让你以一定的价格或更好的价格进出一支股票。虽然这听起来很不错，但你应该尽量少使用它们。事实上，我觉得你应该考虑使用限价单的唯一机会就是你正在期待提取部分利润的时候。你可以在你的初始利润目标设置限价单。如图 7.2 所示。有时，你会很幸运，这笔订单可以成交在一波冲高的走势中。特别是在牛皮市中，当噪音触及到你初始利润目标的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

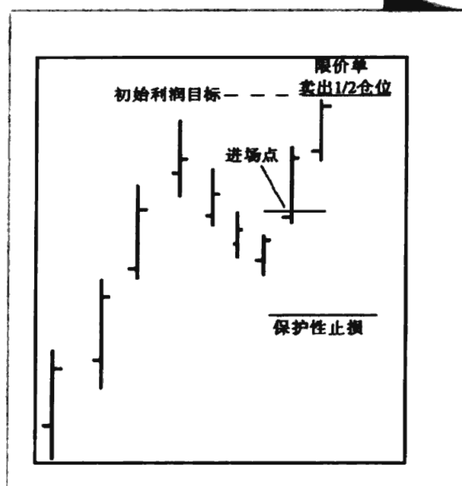


图 7.2 用限价单提取利润操作示意图

使用限价单来进场可以成为造成灾难的因素。在快速行进的市场状况下，你的触发价格可能只在一瞬间是可以成交的。如果你的单子不是排在最前面，并且别人的单子在你限价单的价位成交了所有的可用股票份额，那么随着行情远离将没有股份供你成交。在动量强劲的市场，这可能会导致你错过最佳的交易机会而转入最坏的交易机会。好机会急速拉升超过你的进场价位并把你甩在身后，而坏的机会却能触及触发价格并反向使你成交买进股票，这往往会朝着你的止损方向发展，而不是你的目标利润方向。

我也从来不使用保护性止损限价单。这种订单只有在止损被触及并且限价仍然可用时才能成交。对于保持性止损来说，这会使你在快速的反向波动中继续留在场内。如果止损限价单被触发，并且在你的限价位没有股份可用，那么这个订单就不会得到执行。你会被套牢在一个你本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该退出的仓位。使用止损限价单来进场也是一个坏主意。我的一些大赢都是来自我最糟糕成交。需求（或做空的供给）是如此之大，以至于该股被触发，却从来没有回过头。除非你用来进场的止损限价单非常宽松（即，限价远高于做多的止损价），否则一个极佳的交易机会转眼之间就可能被错过。

持订单过夜

我建议你不要持订单过夜。开盘反转缺口会经常发生而且会不必要的触发一笔糟糕的交易。如果在市场开盘之前你设有一个离场止损，那么它可能被不良的瞬间价格（即一笔错误的或可疑的交易）、快速行情、或者一个开盘反转缺口所触发，导致你的未平仓交易被止损出局。我建议等到股票开盘之后再输入你的保护性止损，进场止损以及利润目标的限价单（如果使用的话）。

点击下单之前想一想

请记住，利用止损单买进（或回补空单）必须将其设置在高于当前市价的位置，否则它会立即成为市价单。相反，利用止损单卖出（或卖空）必须将其设置在低于市价的位置，否则它会立即为市价单。限价单可能更加危险。利用限价单卖出股票，必须将其设置在高于市价的位置。利用限价单买进股票必须将其设置在低于市价的位置。如果不这样做的话，做市商会很高兴利用你的错误，迅速收下订单。例如，假设一支股票当前在以 50 美元交易，你提交了一个限价单在 55 美元的价格买进。这意味着你想在或低于 55 美元的价格拥有该股。你的订单表示，你愿意支付比该股的当前价值更多的 5 美元。做市商可以迅速收下订单，以 55 美元卖给你该股并使你的订单获得成交。他获利，而你现在面临着立即出现的每股 5 美元的亏损。

有些经纪公司有制衡机制以防止你在下单时犯错误。我建议你不要指望他们。在点击下单之前想一想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

止损单和市价单可以用来有效地进场或离场。限价单应谨慎使用，并且只用来提取部分利润。同样，请记住，在点击下单之前多想一想，这样你就不会以不想要的结果结束交易，或者，更糟糕的是，以高于或低于市场的合理价格，溢价买进或廉价卖出，白白放弃你辛辛苦苦赚来的钱。

计划你的交易

计划你的交易，交易你的计划，这是非常关键的。你不能即兴交易。你必须知道，你会在哪里进入，你会在哪里提取部分利润以及你想使用哪种主观判断技术。你交易中加入的计划越多，你越不可能因为犯错误或微观管理自己而造成在大赢中出局。

计划你的交易也给了你一个极佳的参考。如果你努力工作，我可以向你保证，随着时间的推移你会做得越来越好。像我一样，你会回头来看交易并思考，“我究竟在想什么?”仔细的计划使得回顾交易记录变得相当容易。计划自己工作的交易者可以马上回头检查多年的交易记录，在市场与策略失调时可以马上进行调整。

我已经概括出了你在进场之前应该考虑的与股票和板块相关的一些事情。在做每笔交易之前先填写如下表单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划交易

股票________买多______卖空______形态______________进场点________

保护性止损________________初始利润目标__________跟踪止损（如何做）________________

由市场__________板块__________板块中的其它股票________________确认趋势（或反转）

你的状态如何？你的生活中是否有重大的（或不那么重大的！）危机？

注释：

灰色地带

描述一下你可能会考虑什么主观判断技术（例如，抢先交易，O-GRe 买点，等等……参见“进阶部分”）。记住，在激烈战斗期间，“灰色地带”越大，你将面临的决策也越多。在这里经常发生的项目应该成为“计划你的交易”的一部分。

交易计划

实际：进场点__________初始保护性止损__________

你在哪里提取部分利润（如果会得到的话）________________

你忠于你的止损吗？__________

如何/何处跟踪你的止损？________________

注释：

事后分析

你是否偏离了计划？

这个偏离是可以获利的吗？

它是否遵循可靠的交易实践？

你的状态如何？

注释：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分　结束语

这本书的最初目标是帮助初学者避免遵循传统观点而落入常见的陷阱，并且防止其产生人类本性的冲动。我充满信心地认为，你现在已经掌握了这些工具。即使你无意成为一名交易者，你现在也会知道，如何像一名真正的交易者那样去思考。你不会再被分析师或媒体说服。你现在知道，市场再长期也不总是上涨的。你知道，如何通过观察图表来判断市场是否存在趋势。你知道，市场由充满情绪的参与者构成，就像你一样。你知道，逻辑性往往并不适用。你知道，关于市场下一步会做什么，任何人都可能是错误的。你知道，不能把你自己的意愿强加给市场。你知道，你必须有一个计划，更重要的是，你必须遵循它。

回过头来看初学者

那么，为什么初学者会买苹果公司的股票呢？因为，他买了一个iPhone，而且非常喜欢它。他认识的每一个人都喜欢它。他在所到之处都可以看见 iPhone。他估计，苹果公司的产品必然会大卖特卖。他是正确的。这些产品很抢手。初学者买进苹果股票之后不久，他们宣布了该公司取得了历史上的最佳盈利。遗憾的是，股票却一直下滑，不断下跌。

像初学者一样，如果你喜欢自己的 iPhone，并认为，苹果可能是一家适于买进的优秀公司，那么你需要先翻开图表，以确保市场认同你的观点。你在买进一支股票之前，该股必须已经形成了趋势，并符合买进形态。大盘和股票的板块也必须在同时走高，以使得交易有意义。你需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择是错的，那么你的保护性止损应该会照顾你。如果你是对的，那么部分利润的出现将会让你感到高兴，并且，由于使用跟踪止损，毫无疑问你能抓住长期的大赢机会。

- 一个更好的方法

如果你非常想捕捉到股票的大趋势，那么你不能只看几支个股，并等待他们形成趋势。你可能会等待很长一段时间，甚至是永远。成功的交易者会利用全部的成千上万支股票，并让正确的形态符合正确的个股来确定计划。

让机会自己呈现在你面前。图表不撒谎。随着下一个热门事件流行起来，新的明星股票将不断走高，越来越多的人会跳上船。机会不会总是像 iPhone 那么明显，取而代之的可能是一家瑜伽服制造商。逻辑性也不总是适用的。当全世界的能源消耗贻尽时，原油将会很快达到每桶 200 美元，你可能会发现，最好的机会在于做空能源类股票。

- 进阶

即使你不打算成为一名交易者，我谨请你进入下一个阶段，并研究接下来更高级的理念。了解它们会帮助你做出更好的决策。你不用等待买进另一支苹果，而是通过筛选找到下一支伟大的股票，已经时机成熟到可以摘取的股票。你可以使用高级的反转形态来尽早介入这些趋势。一旦发现这些宝物，你就可以应用主观判断技术，以帮助你避免假突破，继续持有大赢的股票以及帮助减轻偶尔的大亏交易带来的损害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分 进 阶

第八章 寻宝:发现下一个大趋势

第九章 尽早介入新趋势:趋势反转操作

第十章 你需要了解的更多东西

第十一章 高级交易与资金管理

第十二章 整合到一起:综合实例

第十三章 结束语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

寻宝：发现下一个大趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中有成千上万支公开交易的股票，我们将试图在如此多的股票当中挑选出几支有可能势如破竹的股票。所幸的是，只要通过在成交量、价格以及波动性等方面设置标准要求，你就可以迅速排除掉超过80%的备选股。再通过要求股票符合形态，具有良好的趋势特征以及板块确认，就可以进一步剔除剩余20%中的一些股票。这些严格的标准会排除绝大多数的个股。事实上，在不太理想的市场状况下，很可能只剩下很少几支个股或者甚至没有剩下一支值得操作的备选股。下面，让我们逐一讲解。



成交量

我还没有找到将成交量作为预测工具的使用方法。为了简明扼要，我不打算探究为什么。对于那些对研究成交量感兴趣的人，我会鼓励他们学习另外一些作家的著作，这些作家的研究应该反对传统观点，比如，理查德·阿姆斯。但需要注意，即使你找到了一个成交量的使用方法，其它因素，比如，竞争交易、衍生工具、程序化交易以及所谓的暗池交易等因素，这些会使你很难确切地知道真实的成交量是多少，即使这并非不可能但也会相当困难。我只使用成交量来确定股票是否具有足够的流动性以进行交易。

小盘股有可能制造出大行情，因为只有这么多股份可用。遗憾的是，如果成交量太小，那么你将会面临流动性不足的问题。很有可能产生你的交易没有对手盘的情况，除非你愿意追高或者贱卖。换句话说，竞买价与竞卖价之间的差距，即价差，可能相当大。

大盘股没有流动性的问题，因为有大量的买进和卖出的参与者。然而，他们往往会相互抵消。这使得大盘股很难有持续的趋势和利落的行情。换句话说，在市场中的参与者越多，该股越可能反复震荡。

作为一般原则，我喜欢看那些成交量的50日移动平均线在50万股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上的股票。这为买进、卖出及做空均提供了足够的流动性。如果我遇到十分喜欢的形态，我会偶尔降低这一数值标准，特别是在买进的时候。在交易中，始终存在着一个权衡的问题。

挂单很薄的股票可能提供极佳的交易机会，一旦它们被发现的话。然而，价差可能会比那些具有较高成交量的股票更为不利。此外，成交量较低的股票更容易被操纵，或者，当大型交易者想离场，却没有人愿意接手成为对手盘的时候，这些股票会发生巨大的反向波动。考虑到这一点，有经验的积极的交易者可能很少会考虑小盘股。不过，我会鼓励他们参与那些平均成交量至少在 10 万股以上的股票。如果再少的话，你就可能会面对越来越多的与流动性不足相关的问题。

我同样喜欢那些每天成交不足 200 万股的股票。我没有设置成交量上限，因为盘子非常大的股票可以形成漂亮的趋势。我觉得这是一个例外，但研究高成交量的股票图表仍然是值得的。



价格

短期交易者往往把重点放在价格波动上而不是放在波动比例上。他们不断进出，希望迅速地捕捉到小级别的波段收益。他们往往交易价格较高的股票，这些股票有能力波动更大的数值，而且往往交易得更为利落。在我的第一本书中，我提到过，我只喜欢交易那些价格处于“20 美元，最好是 30 美元或更高的”股票，从那时起，我的交易时间框架逐步变得更长。近年来，我不再专门集中于高价股。反正 2007~2009 年挥之不去的熊市也没留下多少高价股，即使在 2010 年，价格较低的股票仍然是最常见的。现在我专注于价格至少为 3 美元的股票。这足够低到能够捕捉新浮现的机会，而且足够高到能够排除非常投机的所谓超低价股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波动率

波动率是指一支股票在既定的周期内波动了多少。我最喜欢的衡量方法，就是历史波动率——又称统计波动率。它提供了一个标准化的测量尺度。它使得在观察不同股票时有了可比性。历史波动率指标（HV）在多数的行情软件中都可以找到。

由于我们希望同时捕捉到短期与长期的行情，所以具有较高的波动率读数的股票可以提供更好的机会。然而，虽然有诸多好处，但具有极端的 HV 读数的股票还是相当危险的，并且应该尽量回避。HV 超过 100 时，我通常会格外谨慎。

请记住，波动性是相对的。10 年前，我喜欢 50 日 HV 读数至少为 40 或更高的股票。当市场波动萎缩时，我发现自己在交易 HV 读数在 20～30 之间的股票。波动性恢复以来，我再次专注于 HV 水平在 40 和更高的股票。

对于在波动性的基础上你应该去哪里寻找机会，整体市场就是一个很好的衡量标准。你所交易股票的 HV 应高于大盘。用华尔街的行话来说，满足这一条件的股票有一个高贝塔系数（较高风险）。



趋势特征

除了正在走出形态之外，你所考虑的任何一支股票还都应该处于一个强劲的趋势之中，或至少正在进行明显的趋势反转。该股应该符合多数的趋势限定条件而较少违反。该股走势应该相当清晰。当呈现出趋势时，它应该表现出持续性。它应该走出强劲、有方向性的行情，在回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后再次回到趋势的方向。价格应该不会疯狂地反复震荡。如果其图表看起来像一张心电图，那么它就不是一支走势清晰的股票。

股票的性格可能会发生变化，而且确实会发生变化，但你应把你的注意力集中在一些特征上，能显示出明确的趋势倾向性的特征以及过往的平滑走势特征。当你在两个觉得具有同样吸引力的形态之间试图做出选择的时候，可以研究每支股票的过往表现，并挑选过去图表最清晰的那支股票。如果你仍然无法决定，并同等喜欢这两个形态，那么可以挑选具有最高 HV 的那支股票。



相关股票确认及板块确认

板块的走势应该确认你在个股中看到的走势。板块也应该形成趋势并符合理想形态。此外，由于一个板块指数可能偶尔会被少数几支主要股票左右其走势，你要确保该板块内的其它股票也处于趋势之中。从板块内较小盘的股票得到的确认越多，就越好。就像在整体市场中的水涨船高一样，这同样适用于板块。事实上，板块确认是更为重要的。有一点需要注意，早期的领涨股可以出现在一个板块中，它形成趋势反转形态的时间远早于该板块开始形成趋势的时间。理想的情况下，即使有反转形态，你也应该得到板块以及板块中的其他股票的一些确认。



盘后分析

我喜欢观察图表——大量的图表。这给了我一种感觉，关于股票、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块以及整体市场正在发生着什么。很多时候，在整体市场或板块中，走势可能不那么明显，但当你浏览数以百计的图表时，走势便会突出显示出来。你可能会开始看到自己股票池中的股票开始溃败，这个时间远早于板块或整体市场开始转向的时间。例如，在2007年秋天，我开始看到大部分股票的空头形态正在形成，尽管市场在历史新高附近。在2008年春天，我看到石油股形成了空头形态，尽管基础商品还在不断向上攀升。在2009年春天，我开始看到在各个板块有很多的多头形态正在形成，尽管市场仍处在一个长期的下降趋势。

除了偶尔使用移动平均线，我不使用任何指标。我尽量保持着简单。通常，我的图表是空白的（即没有指标）。因此，虽然我使用并建议一个特定的图表工具，但你应该能够用任何一个图表工具来完成你的分析。你有买来的工具，但对于那些刚刚入门的人来说，在互联网上就有免费提供的图表工具。



以自下而上的方式进行自上而下的选股

自上而下的分析方法就是说，你先从顶层的整体市场开始，然后用你的方法向下一路分析板块再向下分析个股。首先，你需要确保市场是有趋势的。然后，研究板块，看看哪些是有趋势的。最后，你要在这些板块内寻找个股机会。理想的情况下，市场、行业和个股都应该在同一方向运行。

我的自上而下的分析方法是有些非正统的。它实际上是自下而上的。我不是从顶层开始并一路分析到底层，而是反其道而行之。我从看大量的个股开始，然后再看数以百计的板块，最后研究主要指数。相比那些只看少数几个选定领域的人，这给了我一个优势。我知道顶层下面真正在发生着什么事情。这使我能够及时地看到旧趋势的结束以及新趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的出现，并远早于多数的个人交易者。我相信，依靠做同样的事情，你也可以成为一名更优秀的交易者。



创建我的可交易全集

我会进行一种非常基础的筛选，用来识别那些高于一定的价格（当前设置为每股 3 美元）并且不低于 50 日平均成交量（当前设置为 500 000股）的股票。这会产生一个可交易的股票全集。这个筛选结果可以变化，但它通常可以产生 1500～2000 支股票。这排除了我数据库里全部股票中的近 80%。这种筛选只需每周进行一次。

我把这个股票清单按 50 日历史波动率进行排序。首先，这为我展示了波动最大的股票。这将导致精华股上升排到前列。我喜欢每天至少翻看一次这些股票。虽然这看起来像有很多股票，但实际上只需花费大约 20～30 分钟就可以看完这些股票。请记住，我并不会对每一个图表都做深入分析。我快速地翻阅它们，看看是否会有一些令人感兴趣的东西。此外，那些排在清单底部的股票很少会引起我的兴趣，因为它们的波动性较低。越往后翻看清单，我越倾向于加快速度，要知道，我想重点关注那些有可能比整体市场波动更大的股票。再次强调，我在这里不做深入分析。我只是在寻找一些已经走出形态或者很快可能走出形态的股票——或者形成趋势或者形成一个明显的反转。

当我找到备选股票时，我会标出感兴趣的，然后将它们复制到一个单独的监控清单中，我把它称为我的“朗德里 100”。一旦这个清单超过 100 支股票，我就会整理一次使它回到 100 支，删除那些不再有趋势的股票。这给了我一个相对规模较小的可管理的清单来监控。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行回调筛选

在收盘之后，我在我的可交易总体中进行一次简单的回调筛选。这个筛选寻找最近的（不是当天）20日高点或最近的20日低点。这几乎会捕捉到我的所有形态。它可以产生500～1000支股票或者更多。我将这些股票按历史波动率进行排序。像我的可交易总体一样，我会迅速浏览这个清单，标出任何让我感兴趣的股票。一旦波动率下降到低于整体市场，我会进一步加快速度，要知道，我有可能已经发现了具有最佳机会的股票。我复制所有做上标记的股票到我的“朗德里100”监控清单。



分析新股

我们前面讨论过，首次公开募股（IPO），它们只有有限的不良记录，可能提供极佳的交易机会。我喜欢这些新股。遗憾的是，没有足够多的机会使得新股成为我的首选。在恶劣的市场情况下，公司通常会推迟上市，这进一步限制了机会。

我会观察所有上市超过50个交易日的新股。50这个数字是主观决定的，我用它是为了方便，因为我的主要筛选需要50日的数据。50个交易日之后，这些股票会由我的软件进行挑选。我将那些受到热捧并不断走高的股票复制到我的百强清单中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析“朗德里 100”

我会继续分析我的“朗德里 100”。我放慢了一些速度，并更仔细观察每一支股票。我会注意趋势或者反转，看看它最近的走势是否平滑。我会将图表往前移动，看看它的过往走势是否清晰。我会把次级板块叠加到图表上，寻求更广泛的趋势确认或存在反转的确认。如果一支股票看起来很有潜力，我会将其记录下来。在我的笔记本边缘，紧挨着股票代码注明板块。我通常会至少再浏览一遍我的“朗德里 100”，确保我没有漏掉什么。然后，我从笔记本上的得到了一个清单，创建为下一个交易日的监控清单。我将这个清单命名为“朗德里清单”。

在我分析“朗德里清单”之前，我会注上这些股票来自于哪个板块。例如，2009 年 4 月 2 日，我的清单如下：

银行：	SBIB
金属与采掘：	FCX
零售：	DDS、TJX
保险：	XL
能源：	ATPG、BRY、DRQ、OII、PCZ
硬件：	STX
耐用品：	ETH
非耐用品：	PVH
休闲：	LTM
金融：	CME

请注意，能源板块比其它板块有更多走出形态的股票。瞥一眼我的笔记本，我就知道，我想在下一个交易日把注意力集中在能源股上。我通过分析其组成部分来研究这个板块。如果该板块是非常庞大的，我可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能按照价格和成交量对这些股票进行排序，排除那些成交清淡或廉价的股票。在一个较小的板块，我会考虑板块中的所有股票。我希望看看其它股票是否能够确认那些我认为即将发生的事情。我也希望看看同组中是否有我可能会忽略掉的类似的股票。所有看起来令人感兴趣的股票都会被标记并复制到我的“朗德里 100”中。如果它真是引人关注的，我会直接将其加入到我的“朗德里清单”。

通过观察集中着最有潜力的机会的板块，我在板块分析中获得了一个有利的开端。如果我有 10 支能源类股票而只有一支零售类股票，那么我很可能会集中精力在能源股。通过监控如此多的股票，我回到了我的板块分析并且很清楚地知道我应专注于什么。



板块分析

就像我喜欢浏览很多股票一样，我也喜欢每天浏览所有板块。我使用 Telechart 软件中的“晨星行业板块”进行分析。这些行业指数由各个板块内的股票组成。其中一共有 249 个行业指数，从意外及健康保险到无线通信依次排列。我将那些有趋势的，正在走出形态的，正在向上突破或向下突破的指数都进行了标记。我对那些只是横盘震荡的指数进行注释。



板块的相对强度分析

相对强度（RS），顾名思义，它显示了一个市场相对于另一个市场的强度。例如，假设作为基准的标准普尔 500 指数（S&P 500）在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既定周期内上涨了5%。那么，在同一周期上涨超过5%的板块就都是强于整体市场的，并且有一个较高的相对强度。相反，达不到5%的板块就是弱于整体市场的，并表现出较低的RS。

至少每周一次，我会用晨星行业板块对比标准普尔500指数对我的数据库进行RS排序。我会考虑各种时间框架。我在标准普尔指数中挑选一个有意义的低点或高点并研究这一时期向前发展的情况。例如，标准普尔500指数在2008年11月创下了多年以来的新低。在图8.1中，新低是起点（a）。一直测量到当前交易日（b），我们看到，在此期间（从2008年11月21日～2009年02月12日）市场上涨了4.39%。从本质上讲，市场已经在横盘整理。然而，注意其他板块的表现，我们可以看到，半导体存储器（Semiconductor－Memory）与此同时已上涨超过97%（c）。沿着这个列表向下看，我们可以看到，白银（Silver）已上涨超过80%，黄金（Gold）已上涨超过50%。

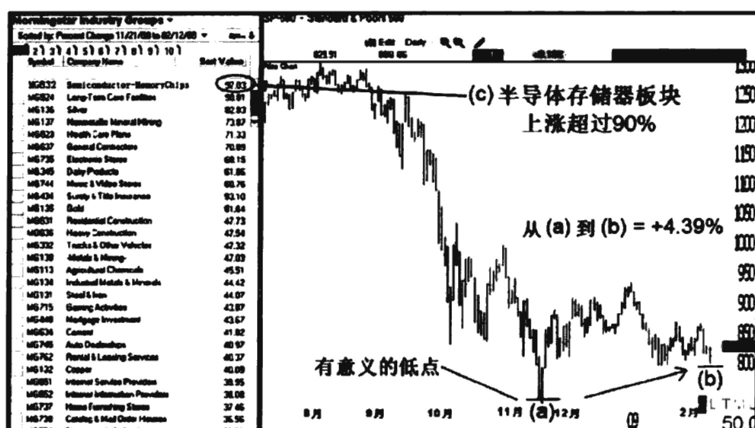


图8.1 “润德里100”清单相对强度分析示意图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，让我们向下滚屏到板块列表的底部。我们看到，虽然市场上涨了 4.39%，但大西洋中部地区银行板块跌去了超过 32% 市值。该列表底部附近的股票大多是与银行相关的股票（图 8.2）。

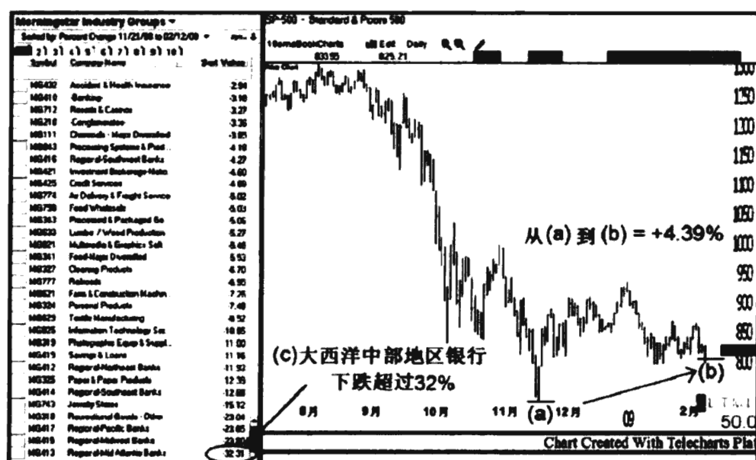


图 8.2 "朗纯星100"清单相对强度分析示意图

图表来源于 Telechart Platinum

从这个即时筛选中，我们可以了解到，半导体存储器、长期护理设施、白银、非金属矿业、医疗保健计划等板块的走势异常出色，而地区银行、休闲用品、珠宝商店等板块表现不佳。

相对强弱排序是一个极好的方法用来从各个板块中找到强势板块和弱势板块。但是，请记住，基于 RS 的强势或弱势并不意味着该行为将继续。弱势股可以变强而强势股可以变弱。因此，变化或 RS "德尔塔（delta）系数"也很重要。

在我们讨论 RS 德尔塔系数之前，让我们来看一个在天气方面的例子。假设我告诉你，现在室外是 32 华氏度。如果你像我一样来自于南部，那么你可能会立即想到天气很冷。不过，如果我告诉你，30 分钟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，气温是20华氏度，这时，你获得了一条新消息。是的，天气仍然很冷，但它在逐渐回暖。

就像气温一样，股票也会升温或降温。因此，同时做短期和长期的两种RS筛选是一个好主意。这会告诉你哪个板块是炽热的，也会告诉你哪个板块不像在升温或降温。

如图8.3所示，从发生在2009年3月6日的3月低点，到2009年5月19日，标准普尔指数上涨了32.89%（a到b）。同期，度假娱乐板块上涨超过了211%（c）。

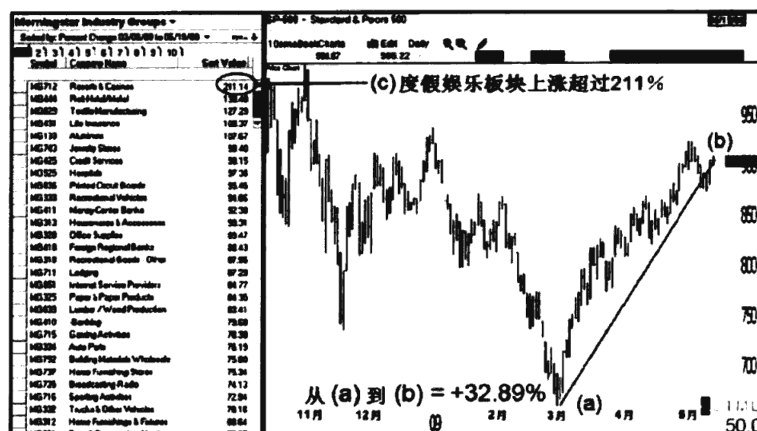


图8.3 2009.3.6～2009.5.19 "欧奈尔100" 清单相对强度分析示意图

图表来源于 Telechart Platinum

然而，在图8.4中，我们看到，过去几个星期从（a）2009年5月5日到（b）2009年5月19日，标准普尔指数上涨了48%，但度假娱乐板块，在长期表现最好的板块，实际上却在短期表现最差，下跌了16%（c）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8.4 2009.5.5－2009.5.19 "尚德里 100" 清单相对强度分析示意图

图表来源于 Telechart Platinum

度假娱乐板块，在数月内以超过 200% 的上涨幅度在长期内跑赢大盘（图 8.3），而实际上却是较短期内表现最差的板块，在过去的几个星期跌去了其价值的 16%（图 8.4）。这就是为什么观察多个周期是非常重要的。

虽然我还是喜欢浏览每个板块的图表，但 RS 排序经常有助于指出那些我可能会忽略掉的板块。有时，可能有隐藏的强势或弱势板块。在牛皮市中尤其如此。

交易所交易基金（ETF）分析

市场中有近 800 支交易所交易基金（ETF），而且几乎每天都有新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基金被添加进来。由于它们中有很多是不可交易的，它们的成交量非常低，因此，我将它们按5日平均成交量进行排序。我用这个较窄的窗口是因为，一旦有新的充满流动性的ETF加入到市场中，我就能注意到它们。请记住，我没有使用成交量作为预测工具。我只是用它排除那些意义不大的品种。我继续浏览前150支左右的ETF。ETF板块可能会呈现出一幅不同的画面，相比其他行业指数。

关于ETF最有利的一点是，它们并不局限于那些代表板块或指数的股票群体。它们还包括债券、商品期货、外国指数以及货币。当股票开始表现不规律时，在这些ETF中的形态可能值得考虑作为替代投资。由于大多数人是以做多为导向的（即他们不做空），所以有些ETF的创立者发行了反向证券品种。当它们所代表的指数下跌时，它们本身会上涨，反之亦然。这使你能够通过买进来有效地做空指数。事实上，与指数走势相反的图表，可以给你一个看问题的不同角度。举例来说，如果反向指数ETF看上去是看涨的，那么这个指数的前景实际上是看跌的。这是非常有益的，尤其是当你有某种强烈偏见的时候。

许多ETF是与股票指数相关的。通过每天观察它们，我回到了我的指数分析。通过指数基金与指数之间的对应关系，我可以对相应的指数产生一个良好的感觉，比如：DIA与道指，SPY与标普指数以及QQQQ[①]与纳斯达克100指数。这也让我看到了更广泛的指数如罗素2000（IWM），它是我一般不会在我的工作中进行分析的指数。



市场分析应尽量保持简单

在20世纪90年代初，我花了很多年时间来研究机械系统，特别是为

① 译者注：DIA、SPY以及QQQQ是美国的三大指数基金，分别跟踪道琼斯工业股票指数（DJIA）、标准普尔500指数（S&P 500）以及纳斯达克100指数（Nasdaq 100）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了市场时机的选择。我认为，既然我取得了计算机科学学位，我也许可以更好地利用这个优势。我断定，一定有一种适合机械化交易的方法。而且，如果我观察得足够仔细，我就可能找到“圣杯”。由于有些人只相信能够量化的东西，这激励了我在我的第一本书中加入了机械系统的研究。

从那以后，我一直是100%的主观判断交易者。我不再试图进行机械化。我明白了，世界上没有圣杯，而常识就是你最好的朋友。我发现，机械系统在一定的市场环境下表现极佳。然而，市场状况会变化，所以交易者也必须随之变化。作为一个例子，我有一个在波动率指数（VIX）基础上建立的系统。它曾经是一个极好的股票价格预测工具，随后的几年里它似乎失去了作用。我后来发现，这可能是因为高杠杆式基金利用价差造成的。这意味着，他们买多一个市场，并同时卖空另一个市场，只要这些市场的行情在波动。这极大地压缩了市场的波动率。他们的行为类似于用皮带牵着蹓狗。当狗走到人行道的一侧时，就会把狗拉回到道路中间。虽然我不再运行这个系统了，但我偶尔会看看 VIX，我敢说，随着波动性有所增加，VIX 系统会再次起作用。这种增加可能由上述的价差交易者的去杠杆化造成的。比喻来说，皮带断了。

我并不是在批评那些开发并使用机械系统的交易者。只是说，经过多年的研究，我认识到这不适合我。我认为市场在变化并且交易者需要适应这种变化。我们可以利用我们的头脑做出比电脑更好的决策。如果真实情况正好相反，那么像 IBM 或 Cray 公司早就应该拥有整个市场了。

正如你可以看到的，我的市场分析真的是相当简单。到我头脑中出现整体图像的时候，我已经看过了数千支个股，数百个板块以及大量的 ETF。从底层看起，这使我对于市场会做什么有了一个很好的感觉。然后，我再用相同的方法来分析主要的股票指数，与在个股分析中所要寻找的东西相同。我设法识别它们是否有趋势，是否形成了明显的反转，或者只是在反复震荡。我寻找支持位，阻力位以及是否存在技术形态。我仔细寻找任何一个可能正在形成的我自己的形态。最重要的是，我会在图表上画出箭头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整体分析意指看到森林

我会一周翻看几次指数的周线图和月线图，以确保“森林”和“树木”仍然是一览无余的。这有助于保持全景的视角并使我处在市场的正确一侧。我所观察的因素与在日线上所观察的因素相同。

请注意在标准普尔指数周线图（图 8.5）中，市场从 2006 年年底到 2007 年年中处在一个上升趋势。箭头指向上方（a）。此外，在这段时期内，注意均线的“蝴蝶结”（见第九章）处在适当的升势次序 10SMA ＞ 20 EMA ＞30 EMA。这时需要注意市场的抛售，反弹产生略高于前高的新高以及随后的停止上涨并反转。这种走势产生了一个“双顶”（c）。市场遭到猛烈抛售，然后向上回抽，但没有达到其前期高点就停止并发生了反转（d）。这种走势形成了一个更高级的形态，被称为“看门人”（见《戴维·朗德里的 10 个最佳波段交易形态与策略》）。然后，它形成了一个向下的“蝴蝶结”（e）。此时，均线已转为跌势的适当次序（f）。而且，最重要的是，大箭头的方向已经转向下（g）。

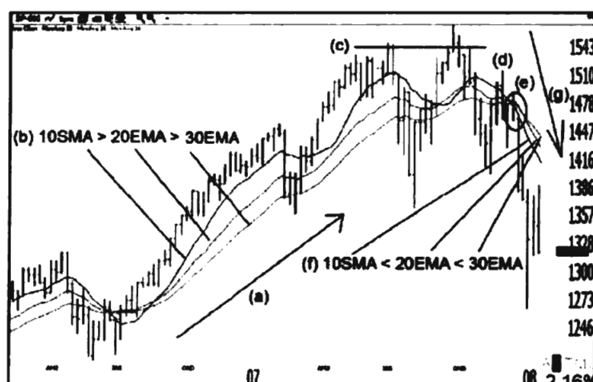


图 8.5 标准普尔指线周线图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快进到2009年3月（图8.6），我们看到历史上最大的一个熊市开始了，在2007年年底有一个周线的下降“蝴蝶结”（a）。均线的“蝴蝶结”形态，除了一次10SMA和20EMA之间的“轻吻”之外，自那时以来，一直保持着跌势的适当次序（b）。当然，大箭头（c）也已经指向下。

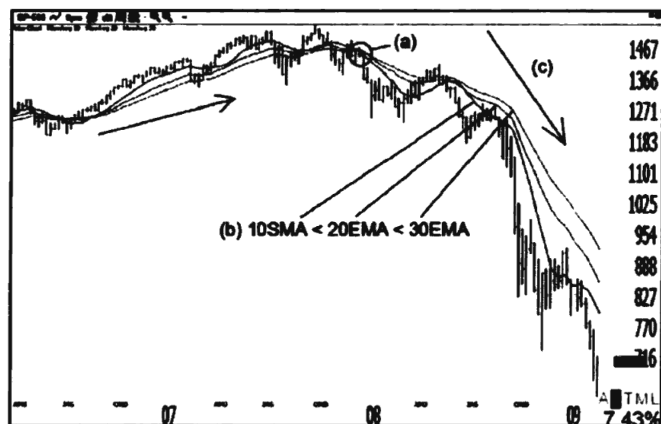


图8.6　2009年3月标准普尔指线周线图

图表来源于　Telechart Platinum

请记住，利用周线图和月线图时，可能有很长时间的滞后。日线图已经明显转向很久之后，周线图和月图线才会赶上来。因此，你应该以日线图做交易，但利用较长周期的图表来获得全景视角。

最后一点，虽然我的市场分析基本与我的个股分析相同，但指数的走势往往比个股有更多的反复震荡。它们是由那些有代表性的股票计算得出的平均值，并且市场中包含着许多衍生证券品种（比如：指数期货、指数期权、交易所交易指数基金）。因此，你必须把技术形态放宽松一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

有了成千上万的股票可供选择，这使得寻找下一个大赢机会反倒显得有些令人望而却步了。所幸的是，通过简单的要求具有足够的成交量、价格以及波动率，大多数股票可以迅速地被排除掉。通过要求余下的股票形成趋势，符合形态以及有板块确认，这些余下部分的股票可以减少为一个可管理的清单。

我使用的是自上而下的方法，以自下而上的方式应用。从个股开始，我把我的方法应用到板块，ETF，并最终到主要市场指数。通过使用我的方法浏览所有这些图表，我可以很好的感觉到股票、板块以及整体市场下一步可能会做什么。然后，我通过观察较长周期的指数图表获得全景视角。

虽然这看起来像是有很多工作，但对于我来说，这就像进行一次寻宝。有了一点实践和经验之后，它会变得更加容易。你很快就会发现，最好的形态会跳到你的面前。事实上，最终你会在转眼之间就能知道一支股票应该被考虑还是被放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

尽早介入新趋势：趋势反转操作





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你较早捕捉到一个新趋势时，其回报可能是巨大的。遗憾的是，由于你面对的是那些最终可能仅成为长期趋势中的一次调整的走势，因此你必须认识到，相比在已经成形的趋势中进行的回调操作，这种操作会有一个较高的失败率。因此，我会鼓励你先学会善于在已经形成的趋势中进行回调操作，然后再试着进行趋势反转操作。就像拓荒者一样，在进行反转操作时，你要么会得到黄金要么会中箭。我认为得到黄金的机会使得所做的一切都是值得的。

除了它们的失败率较高之外，反转的识别与操作也是非常困难的。我在趋势反转形态中遇到了很多问题，比我在其它所有形态中遇到的都要多。虽然我相信下面的一些形态会为你提供无限的帮助，但是，你仍然需要一些经验，才能始终如一地正确理解它。

在《戴维·朗德里的10个最佳波段交易形态与策略》中，我说过："趋势不会永远持续下去。最终它们会耗尽自己，这时经常会在相反方向产生一个新的趋势。然而，已经确立的趋势，可能通常比大多数人所预期的持续时间会更长并走得更远。试图因为价低而买进股票或因为价高而卖空股票，这是一个失败者的游戏。所幸的是，股票的趋势在转向时会留下一些线索，通常会有一个小级别的调整，然后才恢复它的新趋势。等待在那个小级别的调整之后，并且只有当新的趋势显示出恢复迹象时才进场，这就是我的反转形态的目标。"如图9.1所示。

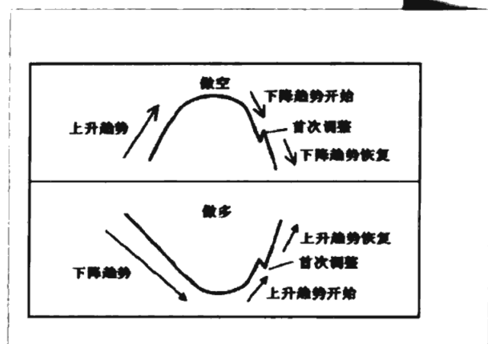


图9.1 趋势反转形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生在1980年代后期和1990年代的长期牛市宠坏了趋势交易者。遗憾的是，从那之后的趋势再也没有持续过如此长的时间。尽快搭上一个新趋势是非常重要的。识别已经确立的趋势何时即将结束也是极其重要的。虽然我一直是一个长期趋势中的回调的拥趸，但我在过去10年中的工作重点越来越多地集中到了这些趋势反转之上。下面的这些形态会帮助实现那些目标。



首次反击

市场的主要趋势反转往往起始于在新的方向发生的一次急剧的反击。这往往会令参与者猝不及防。被套牢在了市场的错误一侧，他们发现自己在等待市场反向，以使他们能够解套。在抄底者和摸顶者当中，那些错过的顶部或底部而又不想追进的人也在等待有一定意义的调整。遗憾的是，对于这些交易者来说，有意义的调整可能永远也不会到来。通常情况下，市场在一个新的方向发生急剧的价格反击之后，只会有短暂的回抽，然后又恢复到它们的新趋势之中。之前的市场参与者将很快会被迫在不利的价格出局，并且抄底摸顶者必须追进，或者冒着错失机会的风险被落在后面。等待市场在新的方向发生急剧的反击，能使你避免抄底摸顶的陷阱。等待在发生调整的初步迹象时进场，而不是等待更有实质性的迹象，有可能使你的持仓陷入前面所提及交易者的困境。

“首次反击”的目标是尽早乘上一个新趋势。你等待市场在其长期趋势的反方向发生一次强烈的反击，然后在发生最小幅度的调整处进场。介入新的趋势无疑是有风险的，但是，当你在早期抓住一个新趋势的时候，由此产生的回报也可能是惊人的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下是买进原则。卖空则与之相反（图9.2）。

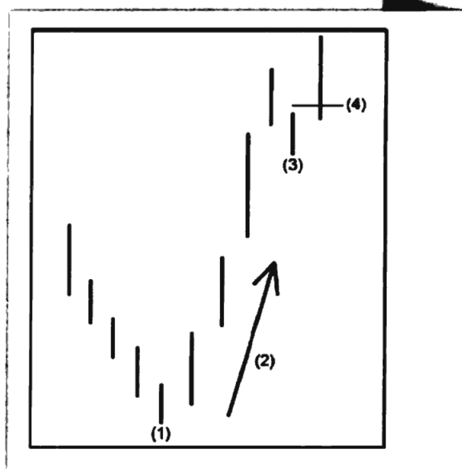


图9.2 “首次反击”形态

1. 该股必须创出一个重要的新低。这个新低越有意义越好。多年的低点或理想的历史低点（或对于做空来说的高点）都是我的最爱。这将有助于确保，当趋势开始改变时，最大数量的交易者都处于市场的错误一侧（规则2）。

2. 随后该股必须急剧反弹。

3. 该股需要产生更低的高点与更低的低点。调整的第一个迹象是单柱线回调。如果上升的宽幅柱线主导了“首次反击”，那么可能只产生更低的高点。这可能导致高风险交易，因为该股只有很小的调整。然而，在交易中，风险往往伴随着回报。这些短暂的回调只会给参与者很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短的时间介入。多数人还在等待一个更有意义的回调。如果在这个短暂的停顿之后反击得到恢复，这些交易者必须“跳上船”或者冒着错失机会的风险留下来。

4. 在（3）的高点之上买进做多。

让我们来看一些例子。

1. 在图 9.3 中，在连续多年的下滑之后，能源产品制造商埃斯朗（ELON）创出了多年以来的新低。

2. 该股从其多年的底部向上走出了一个“首次反击”形态。这与 2007 年原油的底部十分吻合。

3. 该股发生回调。

4. 在趋势恢复时进场。

5. 尽管该股的波动幅度有些大，但该股在随后的几个月即翻倍并且之后又翻到了三倍。

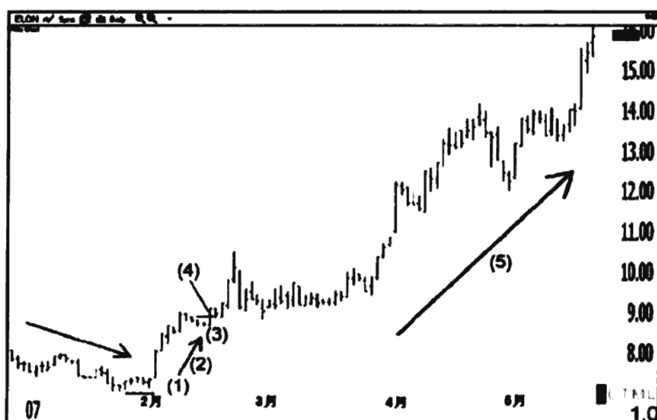


图 9.3 埃斯朗（ELON）“首次反击”形态

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在图 9.4 中，史尼索钢铁（SCHN）触及 8 个月以来的低点。

2. 经过一个缓慢的开局之后，该股大幅反弹。在这段时间，在“曙光”之后发生了“初吻”均线形态（a）。我会稍后在本章讨论“初吻”形态的具体细节。

3. 该股走出一个更低的低点和更低的高点——一根一日回调柱线。

4. 在趋势恢复时进场。

5. 该股在随后数天内上涨接近 20%。后续跟进：该股票随后开始横盘整理，后来发生了暴跌（未显示）。然而，使用适当的资金和仓位管理，这仍可以成为一次良好的交易。

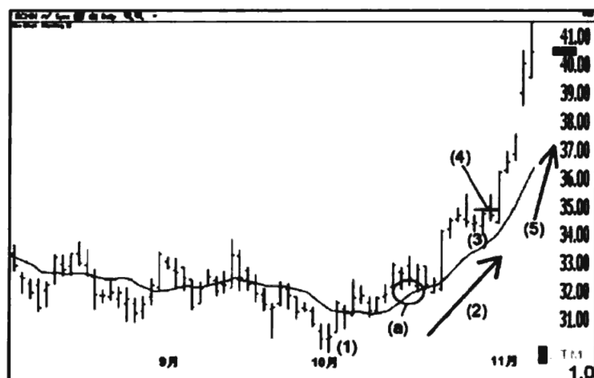


图 9.4 史尼索钢铁（SCHN）“首次反击”形成

图表来源于 Telechart Platinum

房地产开发商形成了“首次反击”形态，其发生时间远早于媒体宣布房地产泡沫破裂的时间。

1. 在图 9.5 中，贝哲房屋（BZH）触及了历史新高。

2. 该股在随后几天发生了一次急剧抛售。

3. 该股走出了更高的高点与更高的低点。换句话说，一根一日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柱线回调。

4. 当趋势恢复时进场。

5. BZH 再一次回调，并形成了“曙光后的初吻”（下面将会讨论）。

6. 该股在随后数周内跌去了超过 16% 的市价。事实上，这结果证明是一个主要的顶部。该股最后继续走低至每股 25 美分。

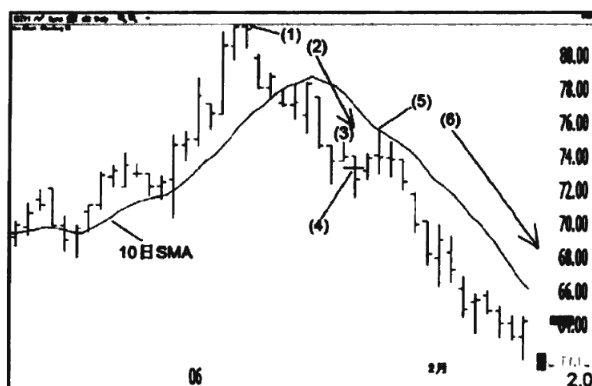


图 9.5 贝哲房屋（B2H）“首次反击”形成

图表来源于 Telechart Platinum

总结

新趋势的开始往往伴随着一次剧烈波动。当发生这种情况时，股票可能只作短暂停留随即启动。而另一些人还在等待一个更有意义的调整，敏感的交易者可以利用这个机会尽早地介入新趋势。虽然在趋势初期进入是有风险的，但回报可能是巨大的。很可能，你会赶上下一个大牛市，或者正好赶在泡沫破裂时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

柱线回调。

4. 当趋势恢复时进场。

5. BZH 再一次回调，并形成了“曙光后的初吻”（下面将会讨论）。

6. 该股在随后数周内跌去了超过16%的市价。事实上，这结果证明是一个主要的顶部。该股最后继续走低至每股25美分。

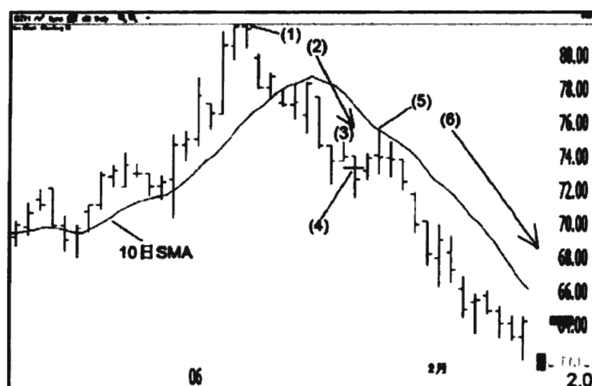


图9.5 贝哲房屋（BZH）“首次反击”形成

图表来源于 Telechart Platinum

总结

新趋势的开始往往伴随着一次剧烈波动。当发生这种情况时，股票可能只作短暂停留随即启动。而另一些人还在等待一个更有意义的调整，敏感的交易者可以利用这个机会尽早地介入新趋势。虽然在趋势初期进入是有风险的，但回报可能是巨大的。很可能，你会赶上下一个大牛市，或者正好赶在泡沫破裂时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态应用

这个形态在市场的多空两个方向都能很好地发挥作用。然而，由于市场滑落的速度比回升的速度快，所以我更倾向于喜欢空方多一些。理想的情况下，市场与板块的趋势也应走出一个急剧的转折形态。尽管如此，有时在市场与板块转向的很早之前，早期的领导者可能就已经出现。



曙光后的初吻

我被问及的最常见的问题之一就是如何区分回调与反转。简短的回答是，你区分不了。有时较深的回调会恢复其长期上升趋势，有时较浅的回调会持续回撤。你必须具体问题具体分析。图 9.6 说明了一个明显的回调（a）一个明显的反转（b）和一个可能的拐点（c）。学会在行情行进中识别这些形态是在市场中取得成功的关键。

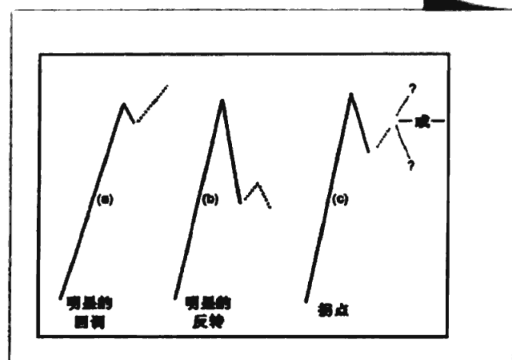


图 9.6　回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的明显回调也可能被看作正在进行正常的调整。"正常"是基于波动幅度的相对概念。波动比较大的股票可以回调更深一些，但仍然处在上升趋势，而相同的幅度在波动较小的股票中则可能是趋势结束的信号。

市场发生的明显反转必然始于暴跌。问问自己，"如果这是我的长期持股之一，这次下跌会使我担心吗?"如果答案是肯定的，那么那些仍然持有该股的人可能也在问自己同样的问题。

最棘手的部分是当市场处在一个转折点的时候。很难分辨，它是否仅仅是一次较深的回调——股票将很快恢复其长期上升趋势；或者它是否实际上形成了一次反转，这里可能是一个重大转向的开始。

为了帮助解决这个猜测，确定一支股票处在什么市场阶段，移动平均线可以用来衡量可能的反转力度。"曙光后的初吻"通过要求满足"曙光"形态，定义了在新方向上的"首次反击"。移动平均线使得这个形态更容易识别。此外，尽管我更喜欢翻阅尽可能多的图表，使用非常宽松的参数进行筛选，但对"初吻"属性更明确的定义使得它能更好的进行更具体的筛选。

该形态与"吻别均线"形态非常类似，除了它要求更少的"曙光"柱线并且该股必须是由一个主要的高点或低点发展而来的。

以下是做多的原则（见图 9.7)：

1. 该股必须创出主要的新低。越低则越好。历史新低构成最佳形态。

2. 该股随后应该开始反弹。在此反弹期间，至少有五根柱线的低点应该位于 10 日简单移动平均线之上。对于剧烈的波动，特别是在做空的时候，少于五根柱线也是可以接受的。

3. 该股必须回调触摸到移动平均股票。低点必须等于或小于移动平均线。

4. 如果趋势恢复则进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

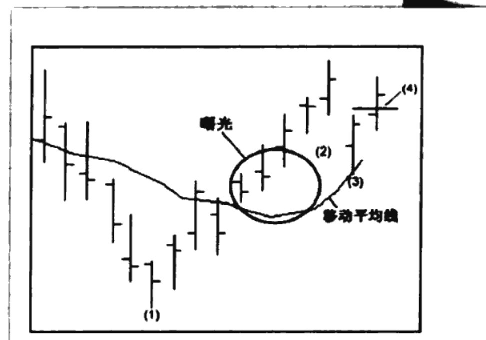


图 9.7　曙光后的初吻

现在，让我们来看一些例子。

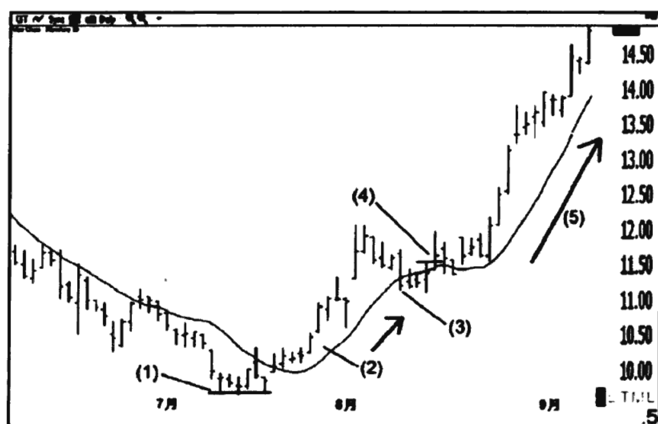


图 9.8　固特异（GT）10 日移动平均线形态示意图

图表来源于　Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在图 9.8 中，固特异（GT）在长期的下降趋势之后触及了多年以来的低点。

2. 该股开始反弹。请注意柱线的低点均在 10 日移动平均线之上。事实上，有足够多的低点位于移动平均线之上，也使其符合一个“吻别均线”形态。

3. 该股回调到移动平均线。

4. 通过突破前期高点触发进场信号开仓做多。

5. 经过一个缓慢的起步阶段之后，该股上涨超过 25%。

关于反转形态的最好的一点是，你可以偶尔赶上历史最高点。

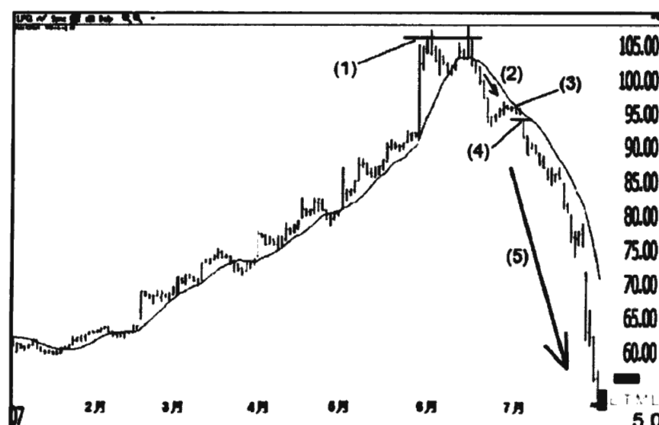


图 9.9　Landamerica 金融集团（LFG）10 日移动平均线形态示意图

图表来源于　Telechart Platinum

1. 在图 9.9 中，Landamerica 金融集团（LFG）创出了历史新高。请注意，这就在最近的一次新高之后，形成了一个小“双顶”。

2. 发生了抛售，并且各柱线的高点位于 10 日移动平均线之下。这一行为表明，长期的上升趋势可能即将结束，这个上长趋势在一路上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中产生了多个“吻别均线”形态。

3. 该股回调亲吻 10 日移动平均线。这也使其符合“首次反击”形态。

4. 通过突破前期低点触发进场信号开仓做空。

5. 该股在随后几周内暴跌。实际上，结果证明这是该股票最后一次见到新高。随后 LFG 濒临破产。

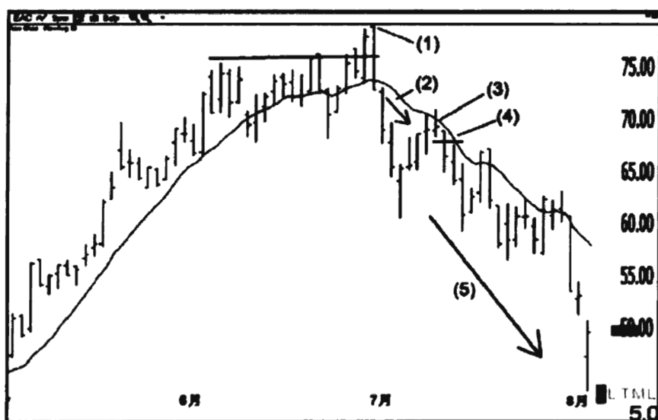


图 9.10 EAC10 日移动平均线形态示意图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 9.10 中，Encore Acquisition（EAC）创出历史新高。请注意，该股横盘整理了一个多月。这表明，该股正在失去上升动能。

2. EAC 遭到猛烈抛售。高点低于 10 日均线。这一行为表明，长期上升趋势可能即将结束。

3. 该股回调亲吻 10 日移动平均线。这也使其符合“首次反击”形态。

4. 突破前期低点触发进场信号开仓做空。

5. EAC 在随后几周内暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

“曙光后的初吻”是“首次反击”的一个更明确的版本。这使得该形态更容易被新的交易者识别。像所有的反转形态一样，其优点是，你会尽早乘上一个新的趋势。虽然较早介入趋势是有风险的，但回报可以是惊人的。同样，你有机会赶上下一个大牛市或在泡沫破裂之初做空。



形态的应用

该形态的应用与“首次反击”是相同的。它在市场的多空两个方向都能很好地发挥作用。然而，因为由于市场滑落的速度比回升的速度快，所以我更倾向于喜欢空方多一些。理想的情况下，市场与板块的趋势也应走出一个急剧的转折形态。但是，有时，具有该形态的早期领导者可能早已出现。通过等待“初吻”形态，使你有机会早于大多数人捕获到主要的市场趋势。最后一点，股票的趋势在发生非常急剧的反转之后，可能有短暂回抽，随即恢复他们的新趋势。它们在恢复其上升趋势之前，也有可能不会一直调整到移动平均线。因此，随着你不断获得关于反转形态的经验，你应该首先寻找“首次反击”形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"蝴蝶结"形态

"蝴蝶结"形态最初发表在《戴维·朗德里波段交易法则》和《戴维·朗德里的10个最佳波段交易形态与策略》。从敏感的日内交易者到耐心的长期投资者，它们已获得了大量交易者的共鸣。它们已成为我最受欢迎的形态，所以我认为很有必要将它们包括在本书内。

我最初想重写有关"蝴蝶结"形态的介绍。然而，我对原文读的越多，就越发意识到，我不能写得再好了。因此，下面的介绍引自《戴维·朗德里的10个最佳波段交易形态与策略》。

我的波段投资风格是基于动量的。因此，为了使我对一个形态感到兴奋，这支股票必须首先在所交易方向有强劲的趋势。要求满足这种强劲的动量，有助于使我站在正确的市场方向上。然而，我发现，这经常将我阻止在那些处于新趋势的早期阶段的股票之外。这些股票会发生逐步的变化（即布局阶段），然后随着新趋势的出现会加快变化。我知道我必须为这些渐变的反转想出一种形态，或者干脆放弃它们。

通过使用多条移动平均线，我发现这些均线经常会聚集到一起，然后随着市场作出重要反转，它们又在相反的方向散开。也就是说，它们会从适当的跌势次序——较快的移动平均线（较短周期）低于较慢的移动平均线（较长周期）——转变到适当的升势次序——较快的移动平均线高于较慢的移动平均线（图9.11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

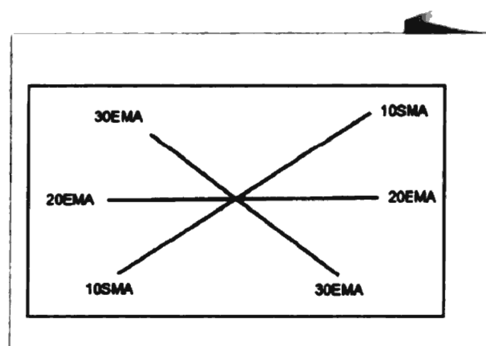


图 9.11 移动平均线"蝴蝶结"形态

当这种情况在很短的时期内发生时，它看起来就像一个"蝴蝶结"。在"蝴蝶结"形成之后，这表明，市场已经发生了主要趋势转变。但是，它仍然有调整的可能。因此，你应该等到小级别调整之后寻找机会进场。

对于这种形态，我使用 10 日简单移动平均线（10SMA），20 日指数移动平均线（20EMA）以及 30 日指数移动平均线（30EMA）。我喜欢 10 日均线，因为它给了我一个在过去两周（10 个交易日）的股票真实平均价格。对较长期的均线，我更喜欢指数移动平均线，因为它们向前增加数据权重。因此，虽然它们考虑到长期的趋势，但它们同样能较快地赶上价格走势，因为当前数据被给予了更多的信任。不必担心数学计算，甚至在最基础的行情软件中都会有移动平均线。

下面是使用 10 日简单移动平均线，20 日指数移动平均线以及 30 日指数移动平均线的多头原则（图 9.12）：

1. 各条均线应该先收敛再发散，由适当的跌势次序（10SMA < 20EMA < 30EMA）转变到适当的升势次序（10SMA > 20EMA >

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30EMA）。这应该发生在一个三到四天的周期内。这使得各条均线产生一个“蝴蝶结”的形状。

2. 市场必须走出一个更低的低点与更低的高点。换句话说，至少有一根柱线的回调。请注意，在某些情况下，像“首次反击”一样，那些只走出一个较低高点（相对于一个较低的低和一个较低的高点）的股票也可以考虑。当前一天是一根宽幅柱线时，尤为如此。

3. 一旦满足条件（2），在（2）的高点之上买进做多。

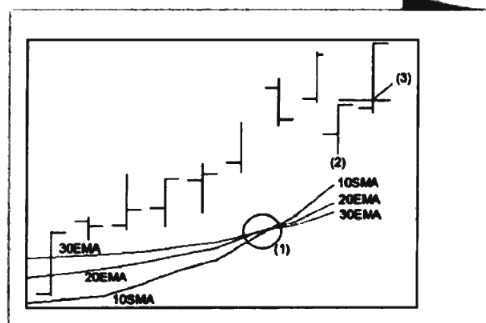


图 9.12 移动平均线“蝴蝶结”形态

有了一些经验，你会发现“蝴蝶结”很容易识别。注意在指数上的移动平均线的“蝴蝶结”形态将有助于你站在市场的正确一侧。

让我们来看一些例子：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

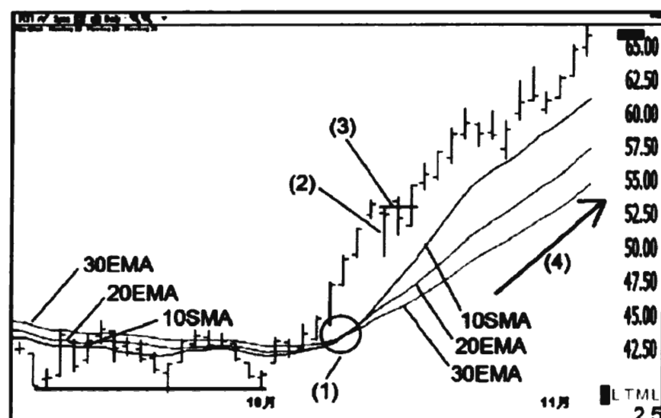


图 9.13 国际五金（RTI）“蝴蝶结”形态示意图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图9.13中，经过一个长期的下降趋势，国际五金（RTI）开始横盘整理。“蝴蝶结”形态中的均线先收敛再发散，从跌势的适当次序（10SMA ＜20EMA ＜30EMA）转变为升势的适当次序（10SMA ＞20EMA ＞ 30EMA）。这使它们形成一个“蝴蝶结”的形状。

2. 该股走出一个更低的低点与更低的高点——一根一日回调柱线。这也使该股符合“首次反击”形态。

3. 当该股走到（2）之上时买进做多。

4. 该股在随后6周内上涨超过25%，在后面的一个月又上涨了20%（未显示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

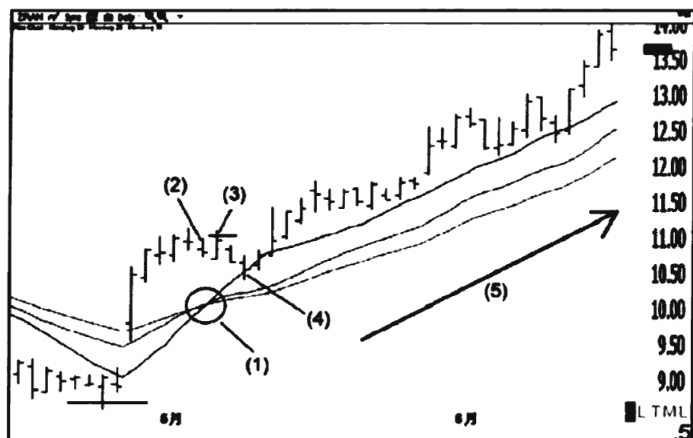


图 9.14　卓然股份（ZRAN）“蝴蝶结”形态示意图

图表来源于　Telechart Platinum

1. 在图 9.14 中，卓然股份（ZRAN）的各条平线快速收敛然后发散，从跌势的适当次序（10SMA <20EMA <30EMA）转为升势的适当次序（10SMA >20EMA >30EMA）。这使它们形成一个“蝴蝶结”的形状。

2. 该股走出一个更低的低点和更低的高点——一根一日回调柱线。这也使该股符合“首次反击”形态。

3. 当该股走到（2）之上时买进做多。

4. 该股回调“亲吻”均线后离开。由于该股最近在触及 4 年低点后发生反转，这也使得该股符合“曙光后的初吻”形态。

5. 该股在随后的 6 周内上涨超过 25%。

尽管有媒体在炒作原油价格即将突破“200 美元/桶”，但石油股开始滞涨并且正在形成反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

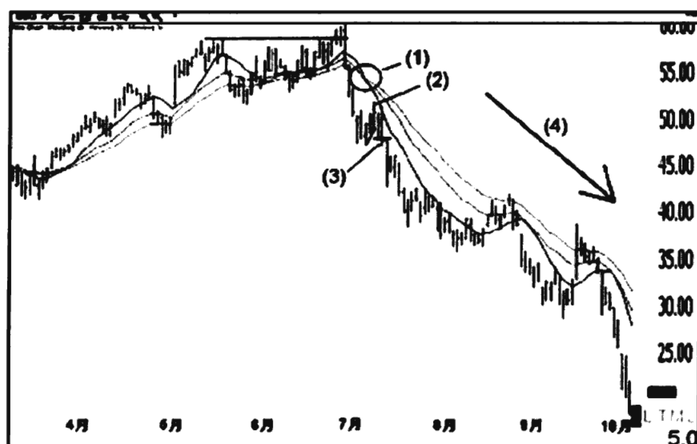


图 9.15 比尔巴瑞特（BBG）“蝴蝶结”形态示意图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在图 9.15 中，比尔巴瑞特（BBG）在创出历史新高之后的大部分时间在横盘整理。在一次挑战新高之后遭到抛售。这导致均线由升势的适当次序（10SMA > 20EMA > 30EMA）转为跌势的适当次序（10SMA < 20EMA < 30EMA）。这使得它们形成一个“蝴蝶结”的形状。

2. 该股回调了两天。眼力好的人会注意到这是一个“首次反击”触发条件。

3. 当趋势恢复时进场。

4. 在随后的数月内该股下跌了一半以上。

“蝴蝶结”形态受到了日内交易者的广泛欢迎。虽然我主张反对日内交易，但我也想证明，我的形态是分形的。在一个时间框架中有效的在其它时间框架中也会同样有效。下面是在标准普尔 500 指数中的日内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的例子（图9.16）。

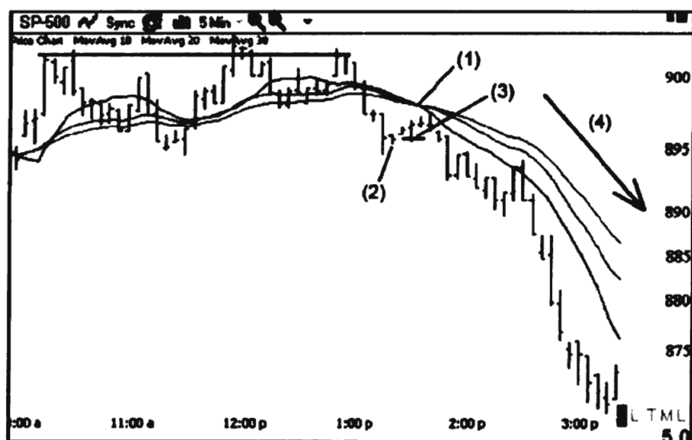


图9.16 标准普尔500指数日内交易形态示意图

图表来源于 Telechart Platinum

1. 在2008年12月11日，各条均线收敛，然后发散，在5分钟图上，由升势的适当次序转为跌势的适当次序。这让它们看起来像是一个"蝴蝶结"的形态。还要注意，标准普尔指数在形成"蝴蝶结"之前的大多数时间在横盘整理。这一行为表明，上升趋势可能即将结束。

2. 该指数开始回调。

3. 当标准普尔指数低于前低时，触发了一个进场点。一个不太激进的进场会等待更大幅度的向下确认。指数回调也形成了"曙光后的初吻"形态。

4. 标准普尔指数在随后的几个小时内遭到猛烈的抛售。

通过使用多条均线，"蝴蝶结"往往能够在早期捕捉到逐步的趋势变化。因为它们在视觉上很容易辨认，所以它们对于那些刚开始交易反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转的人来说是个极好的形态。此外，注意“蝴蝶结”形态中均线的适当次序将有助于使你站在市场的正确一侧。

总结

试图抓住市场的顶部或底部是一个失败者的游戏。你最好等待市场显示出趋势正在转向的迹象，然后在第一次小级别调整之后寻找进场机会。“首次反击”、“蝴蝶结”以及“曙光后的初吻”形态能让你做到这些。

操作反转是有风险的，因为你所对抗的，可能结果证明只是一次长期趋势中的调整。然而，由于有可能尽早介入一个主要的新趋势，这使它们值得冒这个险。



形态的应用

该形态的应用与我的其它反转形态是相同的。“蝴蝶结”在市场的多空双向都可以很好地发挥作用。由于抛售速度通常会加快，远远超过上涨速度，相比多头，我更喜欢空头。

在理想的情况下，市场与板块也应形成“蝴蝶结”形态。然而，像其它的反转形态一样，早期领导者可以脱颖而出。等待股票形成“蝴蝶结”形态，使你有可能远在大多数人之前赶上主要市场趋势。我最喜欢的形态发生主要的低点之后（做多）或主要的高点之后（做空）。这将有助于确保大量的交易者被困在市场的错误一侧。他们的离场将有助于促进该股产生新趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

你需要了解的更多东西



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



排除徒劳无益的微观控制

把微观控制当作不要微观控制的提醒

马西和我结婚之后不久，有一次我们准备出去吃饭。我不记得为什么了，但由于某些原因，我们的时间有点来不及了，所以我们正在仓促地准备出门。她正忙于她的妆束，我正准备跳进浴缸洗个澡。而且，我就是这样做的——我都没有试一下水温就一屁股坐进了浴缸。我立刻径直跳了出来，被烫得大叫，水热得要命！我看到自己的屁股从粉红色变到鲜红色，在我正试图确定这是一级还是二级烫伤。这时，我听到马西说："往浴缸中加一些凉水。"真的吗？你是说这些年来，在洗热水澡时我一直被烫伤屁股，而我所要做的只是加些凉水？谢谢！我很高兴我们结婚了。我们都笑得很开心。这时候，我认识到，马西有点事无巨细（而她意识到，我是有点喜欢讽刺人，但我跑题了）。我通常不介意她的微观控制，因为这使她更有魅力。不可否认，由于我有点不拘小节，所以我们经常可以互补。

交易世界对比现实世界

虽然微观控制可以让你的屁股在现实生活中免于被烫到，但它却是你在交易时可能做的最糟糕的事情之一。处在新手和中等水平的交易者认为，职业人员能够确切地知道何时进入以及何时退出。他们假定，职业人员见到轻微的不利迹象就会退出，然后一旦市场反转就会迅速接回来。毕竟，交易是一个主动动词。实际的情况是，如果你是仓位交易，那么你就必须给你的仓位一些时间和空间去起作用。你必须愿意承担一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些“热度”和风险，放弃一些浮动利润。

一个常见的错误

我考虑过是否有必要把微观控制单独作为一章。我想在枯燥的交易书中使用一些趣闻轶事，但我想起来了，我已经在“交易者心理”中提到过了。然而，我觉得，关于不要进行微观控制的重要性，我给予的强调还不够。仔细考虑一下这个问题，我收到了一封关于我所推荐的股票的一封电子邮件：

“我在 7 月 17 日买进……自那时起，我已经进进出出了 4 次，亏损了 57 美元。如果我一直坚持当初的买进，那么我的账户会有 1115 美元的利润了。”

起初，我以为这是巧合，但这真的是我所收到的较为常见的电子邮件。我有幸能与各种层次的交易者共事。我认为这是一种荣誉。看到他们的许多错误，就是一个关于不要做什么的不断提醒。由此我明白了，微观控制是困扰交易者的最大的也是最常见的问题之一。他们不是坚持持有盈利股，而是试图在他们认为市场会反转的确切时间出局。他们认为“这就是足够的利润目标，还能涨到哪里去？”更糟的是，很多人甚至不给市场走到目标点位的机会。他们反复猜测并且在进场一两分钟之后就退出了持仓。

在我的交易服务项目中，除了建议认为应该在哪里买进一支股票，我还推荐一个提取利润的确切区间以及一个设置保护性止损的确切区间以防万一我做错了。但是，只要任何持仓有一个小小的反向波动，我总会开始不断收到关于反复猜测持仓的电子邮件。不可否认，他们关于尽早退出的论证经常是相当不错的。“今日市场上涨了 2%，而该股却下跌了，它本应该反弹的。可能是有什么地方出错了”，或者“该股不能通过这个小级别的阻力位。如果它是一支真正的强势股，它就应该毫不费力地穿过那个阻力位”。在许多情况下，他们超出图表，并开始纳入基本面和消息面的因素。这进一步把这个问题与事实混淆在了一起。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下是我历来最喜欢的一个有关你为什么不应该微观控制的例子。

在图 10.1 中，注意个股神经分泌生物科学（NBIX）在一个正在加速的下降趋势中形成了一个回调形态。该股触发了一个进场点，并最初朝着对我们有利的方向移动。然而，在第 4 天时该股开始反弹。在这个时候，我收到了一些客户的电子邮件，告诉我，他们决定结束这笔交易，在盈亏平衡点退出（a），即与进场点相同的位置。

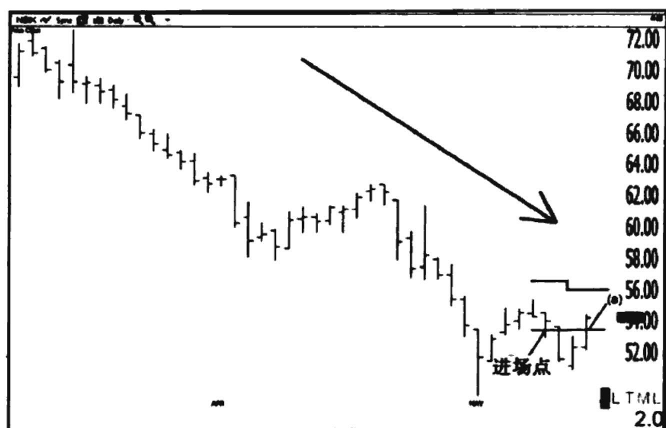


图 10.1 神经分泌生物科学（NBIX）的回调形态

图表来源于 Telechart Platinum

次日，该股发生暴跌，隔夜即失去了多一半的市值（b）。然后，在随后的几周内，它又跌去了多一半的市值，一直跌到了一位数。结果证明这是当年盈利最大的一次交易（图 10.2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

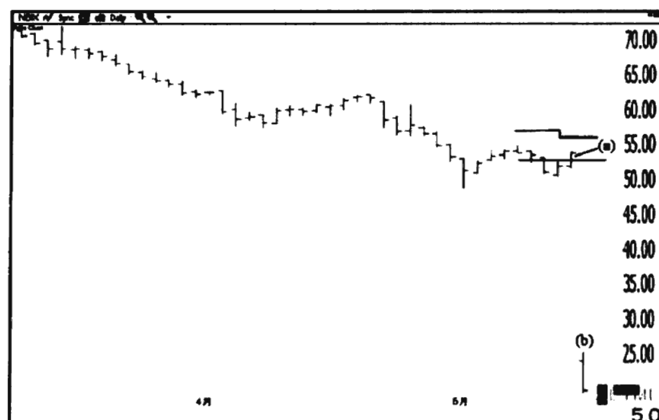


图 10.2 神经分泌生物科学（NBIX）股价下跌柱线图

图表来源于 Telechart Platinum

正如你可以看到的，微观控制使你从一笔交易中出局，对你的业绩产生巨大的影响。

交易者为什么会进行微观控制？

由于多种原因，交易者会被迫进行微观控制。首先，市场奖励不良行为。其次，我们都有情绪，并且正是由情绪产生了需要证明自己正确的自我意识。这也使得我们倾向于避免痛苦。第三，我们生活在一个喜欢得到即时满足感的社会。让我们来对其做进一步探讨。

市场往往奖励不良行为

每当你在最初显示出小级别的不利迹象的情况下，如果不退出股票，结果似乎都会使损失扩大。而且，如果你不提取一部分小的利润，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候它都会很快消失。因此，微观控制往往会取得短期回报，而从来不会取得长期回报。你可能会走运，以微小的损失退出大量仓位，但你早晚会错过一次本可以赚得一年利润的大盈机会。

倾向避免痛苦是人类的本性

股票都会反复震荡。是的，趋势是你的朋友，但是，这并不必定意味着股市将呈直线移动。一定会有不断的“之”字形走势出现。这是少数我能确定的事情之一。然而，许多人仍然会认为，作为一名交易者，肯定有某种方法可以避免所有的痛苦，即以某种方法进出市场，不断地赚钱，同时避免所有的不利情况。他们花费多年的时间寻找不存在的圣杯。

即时满足感的需要

在我们这个充斥着快餐、微波炉及电脑的社会中，我们习惯了迅速得到我们想要的东西。遗憾的是，市场以其自有的时间框架运行，它真的不关心你的时间框架。趋势的发展需要时间。



如何避免微观控制

让市场为你做出决定

正如我们刚才看到的那样，由于试图证明自己比市场更聪明，你可能经常错过极好的机会。让市场为你做出决定。最好的办法就是设置你的订单，然后忘掉它。如果你错了，你的保护性止损会带你出局。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你是对的，你的跟踪止损会继续让你留在市场很长的一段时间。除了调整你的订单，在很多时候你是什么也不用做的。诚然，随着你变得更有纪律，会出现一些使用主观判断的情况。然而，大部分的时间，对于持仓你不必做任何事情。这对于很多人来说是非常困难的，因为交易是一个主动动词。

在你进场前纠结，而不是事后纠结

交易最好的，忘掉其余的。在趋势最好的股票中选择最好的形态，其板块也应同时形成形态。确认该板块内的其他股票也是有趋势的。详细检查每一支股票，确认所有的个股都是一致的。它真的是你所能找到的最好的股票吗？它是否有一个看起来更好的同类股？在你做足功课之后，设置好你的订单，并让市场证明你的对错。在你进场前纠结，而不是事后纠结。

计划你的交易并交易你的计划

知道你会在哪里进场；你会在哪里提取部分利润；你会在哪里设置止损，以防止你出错以及，如果你对，你会如何跟踪你的止损。现在，遵循这个计划。不要进场后又改变主意，没五分钟又退出。

用合理的资金规模交易

如果你是在用一个合理的资金规模做交易，那么你就应该能够给持仓以发挥作用的时间。并且当一个持仓被止损出局的时候，它应该是非常易于管理的。你应该能够耸耸自己的肩膀，然后说下一个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有疑问时，再坚持一会儿

如前所述，你会常常抓住好机会。你一进入，股票就立即启动。这时，遵循计划是很容易的。其余百分之九十九的时间，股票会来回游走。它会给你一个小的收益，但很快它就会迅速消失转而成了一个小的亏损。这会使你认为，你或者应该在亏损变得更大之前出局，或者应该有赚就出。

我最大的遗憾之一就是将“有疑问时则出局”放在了我的第一本书当中。在疯狂的牛市背景下，这样做是正确的。由于大多数股票是不断移动的，你坚守不动的股票是愚蠢的。然而，在过去十年中，趋势需要时间来发展。股票在最终启动之前，往往会反复震荡。请给持仓以时间去发挥作用。

不要整天盯着屏幕

正如在“交易者心理”中提到，对于一个长期的方法来说，整天盯盘可能会对你的财务和心理健康均造成损害。每次小跳动都变得比它实际上看起来的规模更大。如果你发现自己在不断微观控制自己从大赢中出局，那么请设置好你的止损，然后关掉你的显示器。

这并不是说，你应该一直不看盘。看开盘是非常重要的，通常是第一个五分钟到十五分钟。这会有助于防止你在亢奋或恐慌的情况下进场，并允许你运用更高级的技术。开盘之后，你可以去做自己的事情，偶尔检查一下或者为价格目标设置报警，这样，如果需要采取行动，你就会得到通知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

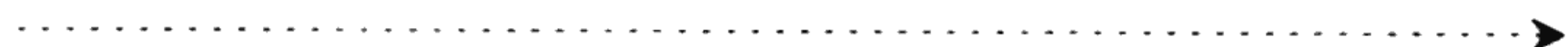
虽然我的交易会开始于较短的时间框架内形成的短期形态，但永远不要忘记，真正赚钱的是长期趋势。许多交易者微观控制自己退出极好的交易机会，刚看到不利迹象就出局，或者在提取极小的利润后立即出局。微观控制可以在短期内得到回报，它能帮助你避免一次原本可能会扩大的亏损。它也能在最终必将陷入亏损的交易上，给你一个小的盈利。这就产生了一个由奖励不良行为带来的问题。长期的微观控制得不偿失。它会导致你错过偶尔的全垒打，这对你的业绩至关重要。只要坚持持有一个长期的大赢就能补偿你在几十次微观控制中所积累的小赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

高级交易与资金管理





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着经验的积累，你将能够应用一些主观判断来尽早介入极佳的交易机会，能够避免在亢奋的情况下进场，能够在虚假走势中生存，并且能够在极为不利的走势中控制亏损。你还能够改进基础的资金管理系统。



高级技术

请记住，主观判断技术需要你在激烈的战斗中做出决定。它们需要纪律和经验。实时观察这些技术以便能在试图采取行动之前找到感觉。并且，永远使用资金管理来尽量减少风险。

早期进场点

在理想的状况下，你会希望尽早进场。理想的状况是指，市场、板块及个股都有着强劲的趋势，并且形成了技术形态。

“抢先进场点”是指你在形态实际触发进场点之前进场（c）（图11.1）。对于多头的操作，这意味着依据盘中的强度介入。在充满动量的时候，你希望一看到以前的趋势显示出恢复迹象就尽快进场。你想在众人之前进场，这些人还在等待教科书式的进场点（b）。当那些等待更符合教科书式进场点的人开始买进的时候，他们会有助于把你的持仓价位进一步推高。你在这些人的前面“抢先进场”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

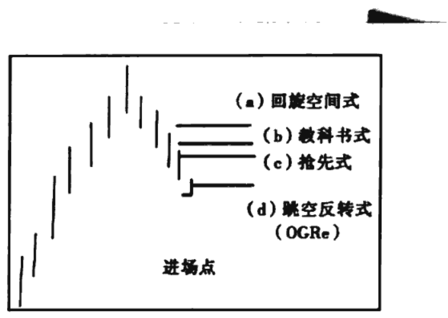


图 11.1　不同形式的进场点

最早的进场是“开盘跳空反转”（OGRe）。这是指市场先是低开，但很快就发现了它的低点，并开始反弹。最好的 OGRe 进场点（d）发生在当市场与板块也同时形成一个“开盘跳空反转”的时候。这个进场点的优势在于风险回报比较高，因为这个低开往往会迅速找到自己的低点，并开始反弹。如果它们不这样走，就应该尽量回避。在许多情况下，开盘价被证明是当天的确切低点。你必须做到灵活、精明、并富有纪律性。如果市场急转直下的话，你必须愿意退出交易。你必须愿意立即接受应得的惩罚。

请记住，“抢先”形态与“开盘跳空反转”（OGRe）进场都是更高级的技术，应该仅由经验丰富的交易者在理想的状况下使用。

回避开盘缺口及快速波动触发

在市场的开盘时间附近经常发生由情绪主导的交易。新闻事件可以流入市场，引起交易者对进场或离场的恐慌。遗憾的是，这个买盘或卖盘往往会很快消耗殆尽。这一价格行为通常可以产生一个 OGRe 形态或者发生在市场开盘的奔走形态。让我们看看如何来处理这些情况。

如图 11.2 所示的情况，你正在等待一个形态进场（a），但该股高开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b）在你的初始进场点（a）之上。由于跳空高开往往会成为当天的确切高点，所以与大众一起马上参与进去，这通常不是一个好主意。一般来说，你最好等几分钟，看看该股是否会迅速发现其高点，并开始反转。如果发生这种情况（c），当且仅当该股回到它的开盘区间之上时，你可以择机介入。你的新的进场点位置于这个区间之上（d)。你想给你的交易一些回旋空间以防万一该股发生高于开盘的假突破。

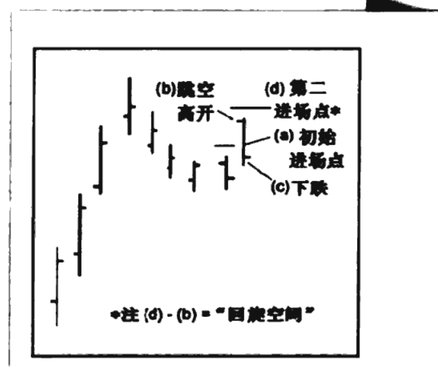


图 11.2　跳空高开形态下进场点分析示意图

如图 11.3 所示，如果该股跳空高开（b）并继续保持上涨（c），那么你就会面临一个“跟”还是“不跟”的决定。这是一个艰难的“叫牌”。如果你跟进，那么你可能赶上开盘的兴奋期，并且可能买到当天的最高价。如果回避这次交易，那么你可能错失良机，如果该股高开并一去不回头的话。继续上涨的高开，导致了一个进退两难的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

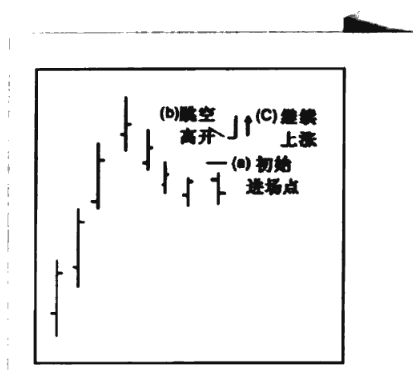


图 11.3 跳空高开并上涨形态

缺口的大小可以帮助你做出决定。如果该股走出了一个极大的缺口，这时进场就是非常危险的。你最好是放过这个买点。相反，如果缺口只是勉强高于你的进场点，那么你可能要考虑这次交易，因为你不会在极度的兴奋期买入。



快速开盘的操作

有时，一支股票会有一个似乎相当平静的开盘，然后迅速做出快速拉升动作。在该股的开盘价与真实价格之间存在一个真空区间。之所以会有看似正常的开盘，可能由于几个无知的挂单交易者远低于真实市场价格的卖出造成的。做市商和职业交易者都乐于截取这些利润。这个延迟的反应也可以由大型交易者造成，因为他们在参与之前观望该股会如何反应新闻事件。尽管该股并不是技术上的高开，但其行为与缺口非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相似，除非缺口发生在几秒钟到一分钟之内。像一个真正的缺口一样，这种快速买盘很可能会消耗殆尽。快速开盘需要按类似的方式处理。

股票经常会在开盘之后马上急剧拉升（图 11.4）（a），在几秒钟内穿过你的初始进场点（b）。在这种情况下，你应该等待，看看该股是否能够继续走高。如果它不能继续走高并反转，那么在开盘区间之上等待一个新的进场点（即日内高点）。如果该股继续走高（c），那么你现在面临着一个“跟”还是“不跟”的决定。就像开盘缺口一样，这可能导致一个进退两难的局面。

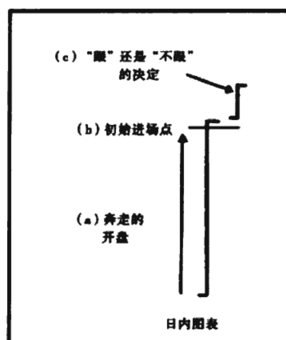


图 11.4 开盘波幅触发

学会进场

正如我们刚才看到的那样，相比设置在高于前日高点位置的教科书式的订单，这些进场点可能更复杂一点。虽然我已总结出了各种情景，但你将需要通过实践去学习在激烈的战斗中该如何反应。刚开始交易的人应该给予股票波动空间——在前期高点与进场点之间。随着他们的不断提高，在良好的市况下，他们可以使用其他类型的进场点，以便能更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早地进场。一般来说，新的交易者，应避免“抢先”形态以及“开盘跳空反转”形态的交易，直到他们获得足够的经验为止。随着经验的积累，他们还可以使用主观判断，以使他们远离兴奋的开盘期。



改进资金与仓位管理

损害控制

迟早，你会站到市场的错误一侧。市场会产生对你极为不利的缺口。你一觉醒来就产生了一个从未预料到的大额亏损。当发生这种情况时，你必须保持镇静，而其他人在这时已经慌了神，每个人都想立即出逃。然而，这种恐慌性的卖盘会迅速自我耗尽并反转价格走势。显然，这并不会经常发生。因此，当它没有发生反转时，你必须退出该股，这是没有任何疑问的。

在我们进入细节讨论之前，请记住，为了实施损害控制计划，你不可以持止损单过夜。否则，你的止损将成为市价单，会使你的订单成交在可能出现的最坏价格。现在，让我们分步讲解。如图 11.5 所示，你的保护性止损在点（a）。该股的向下跳空缺口对你非常不利（b）。这时，你可以等一等，看该股是否开始发生反转。虽然你可能很幸运，开盘价即成为最低价，但通常至少会有一些最初发生在开盘价的持续抛售。你必须在开盘价之下给股票一些额外的空间。你已经被“烫”到了，再多几分热度也不会产生巨大的差别。但是，你必须想好一个极限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，这个点位你不能承受哪怕再多一点的痛苦，只要这个“叔叔点”①被触及（c），你必须退出。如果你足够幸运，该股回升了，那么你可以在它反弹更高一些的时候退出，以改进你出场点（d）。如果你真的非常幸运，该股一飞冲天，一路涨到红盘。在这种情况下，你实际上应该继续持仓（e）。当发生这种情况时，你已经基本上躲过了“击倒型”走势。

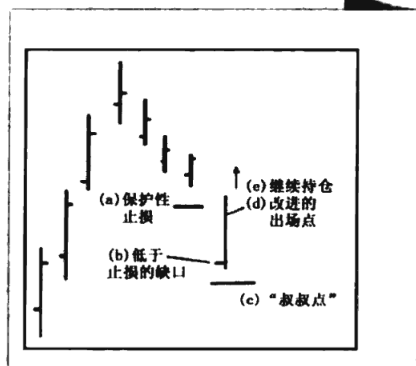


图 11.5 价格柱线图

实施损害控制计划需要很强的纪律性。如果该股没有涨回来，那么你必须在事情变得更糟之前退出。损害控制计划与本书中宣扬的所有资金管理概念相对。你必须这样看，你手中的持仓已经有了较大亏损，承担额外的风险不会产生巨大的差别。额外的风险会是多少，这取决于缺

① 译者注：叔叔点（uncle point）是指交易者所能承受的极限点位，过了该点则认输 这不仅包括遭受亏损的点位还包括在心理上感到压力的点位，在这个点位，你知道真的出错了并清仓出局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口的大小，股票的价格以及股票的波动性。作为一般规则，你很可能至少会给高价股（如30美元）额外的1个点（1美元）。在遇到波动较大的股票发生极端缺口时，你可能会给到2个点或更多。只要能在一个主要反转中生存下来，就会补偿未来许多次损害控制的额外风险。

在开盘价附近挽救止损点

有时，一支股票会开盘在你的止损价位之上，但随后很快跌破并立即反向。这可能发生在你的止损非常接近于市价的时候，或者发生在整体市场由于某些原因造成开盘大幅走低的时候，比如较差的经济报告。与损害控制类似，通过观望该股是否能够相当迅速地发现低点，你可以避免这些止损被市场捕获。让我们分步讲解，如图11.6所示。该股开盘之后迅速击穿了我们的初始保护性止损（a）。你必须愿意在“叔叔点”退出该股（b），不带任何疑问。如果该股没有击穿你的“叔叔点”，并开始反弹，那么你可以变更你的保护性止损到盘中低点的下方（c）。

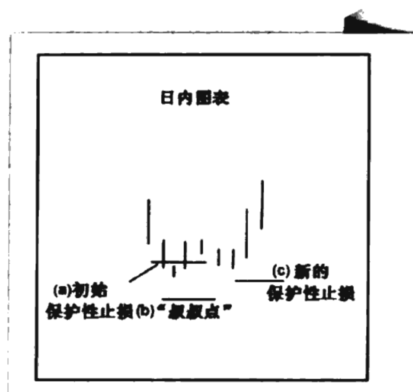


图11.6 在开盘价附近挽救止损点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观望股票会如何发展，特别是在不利的状况下，往往能让你继续留在一次盈利交易之中。请记住，任何主观判断的技术，它都需要良好的纪律性。

从一美分中挽救止损点

你迟早会被止损出局，经常只是因为一美分，然后痛苦地看着价格反向。让我们来演练一下这个情境。在图 11.7 中，该股触发进场点，并于次日开始反弹。你跟踪提高止损（a）。第三天，该股遭到猛烈的抛售，但没有触及到止损。现在止损与市场价格非常接近，并且只要少量的噪音就可能触及到止损。该股在第四天刚好微跌够到止损（b），随后马上恢复了其上升趋势（c）。当止损像这样非常接近市价时，你可以将它稍微移开一点，看市场是否会反向。我在这里说的是几美分的距离，不是建议你应该移走你止损并希望行情会好转。如果反向走势在初始保护性止损的几分钱之内发生，那么就继续持有。如果没有，那么你必须退出。

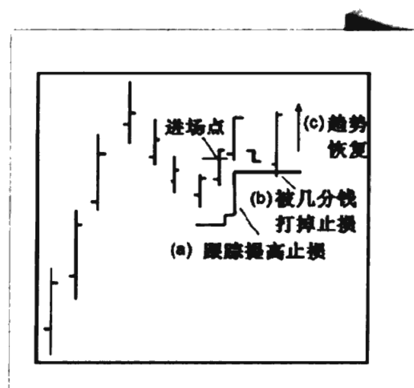


图 11.7　止损反向柱线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的礼物

有时候，你刚进入一支股票就马上得到了回报。在图 11.8 中，该股有一波持续几天的快速上涨（a），并很快接近了初始利润目标（b）。当发生这种情况时，尤其是当整体板块与市场也同时急剧上涨的时候，及早提取一些利润，这可能是一个好主意。请记住，我不是说当你期望 5 美元的利润时只提取 1 美元。我是说如果你是期望每股得到 5 美元利润，那么，在这样的快速行情中，你应该愿意提取 4.5 ~ 4.75 美元的利润。“不要挑剔市场给你的礼物”，因为该股很快达到超买，很可能会引起调整。当板块与整体市场也同时急剧上涨时，尤为如此。

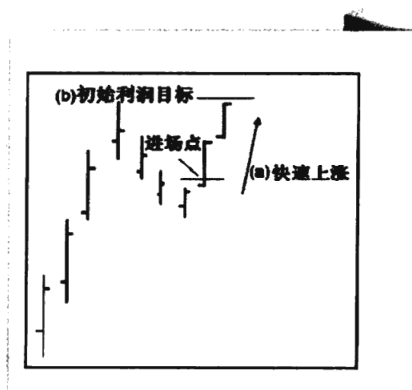


图 11.8　提取超买股票的利润

不拘泥于细节

有时股票会发生日内反弹，非常接近于利润目标，但它似乎就是无法突破利润目标（图 11.9）。当发生这种情况时，不拘泥于细节是一个好主意，并且愿意早一些提取部分利润。在不太理想的市况下，尤其如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，像牛皮市，或者在整体市场与板块似乎耗尽力气的时候。再次强调，我们并不是说要提取一个相对于初始利润目标的较小利润。相反，我们是要在接近目标的时候，尤其是当它看似不会被触及的时候，提取部分利润。

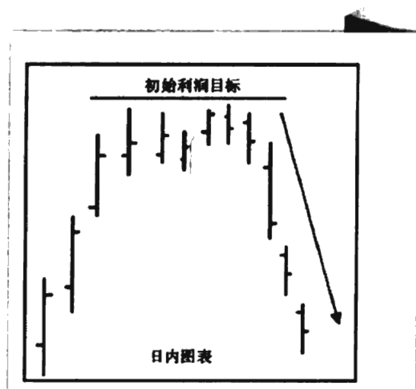


图 11.9　非常接近利润目标股价柱线图

让止损单来跟踪

下面是一个最好的案例情境。如图 11.10 所示，该股制造了一波快速上涨行情（a），穿过了我们的初始利润目标（b）并保持继续上涨。当发生这种情况时，可以在日内不断跟踪提高止损位（c）来捕捉比初始目标更多的利润。在一次显著的拉升中，在适合获利了结的时候，你可能只是选择提取利润。一个不太常用的方法是，在最初想获利了结的位置（b）或在这个位置之上，设置一个保护性止损来提取部分利润。如果你没有被止损出局，就在收盘前退出你的一半持仓。在某些情况下，通过不看屏幕，你将能够忍受显著的日内调整并且到收盘时会让你喜出望外。最坏的情况下，你至少也能达到你的初始利润目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

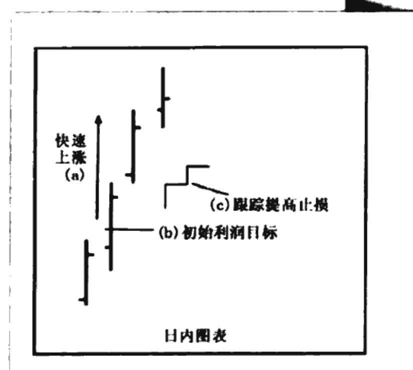


图 11.10 止损单跟踪利润价格柱线图

使用紧密止损的偶然情况

许多亏损是由于想利用紧密的止损把风险控制在一定范围之内造成的。一般来说，止损必须设置在正常的波动范围之外。然而，随着你的经验增加，也有某些形态确实适合采用偶尔的紧密止损。对此最好的例子就是，当市场已经结束急剧调整，从而必将迅速返回到它的长期趋势方向上。在这种情况下，你可以提早进场并使用紧密的止损，而不是等待正式的进场点并使用设置在正常波动范围之外的止损。从本质上讲，你是在测试市场的反应。如果长期趋势没有恢复，那么你会以一个非常小的亏损被止损出局。而且，如果长期趋势得到恢复的话，那么风险回报比可能是相当巨大的。提早进场及紧密止损的最佳形态是在深幅回调中的“开盘跳空反转”或者虚假的“V”型反转，比如“女巫帽”（见《戴维·朗德里的10个最佳波段交易形态与策略》）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空的替代投资品种

如果股票很难借到的话，那么价内认沽期权可以用来代替直接做空。与直接做空相比，期权的另一个优势是，你的风险仅限于期权的成本，可以防止万一发生灾难性的不利行情。在恶劣的平仓反弹行情期间，它们还可以增加你的抵抗力。它们也不是没有自己的劣势。期权是一种复杂的衍生投资品种。但是，期权超出了本书的范围。想了解关于使用期权作为股票的替代投资品种的更多细节，请参阅《戴维·朗德里波段交易法则》。

总结

有了一些经验之后，你就能够运用一些高级的主观判断技术，从而大大提高你的交易效果。前提条件当然是你愿意遵守纪律，并遵循恰当的资金管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

整合到一起:综合实例





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豪威科技（OVTI）形成了一个“吻别均线”形态（图 12.1）。该股也是从主要的低点涨上来的，并且在最近形成了“蝴蝶结”形态（未显示）。

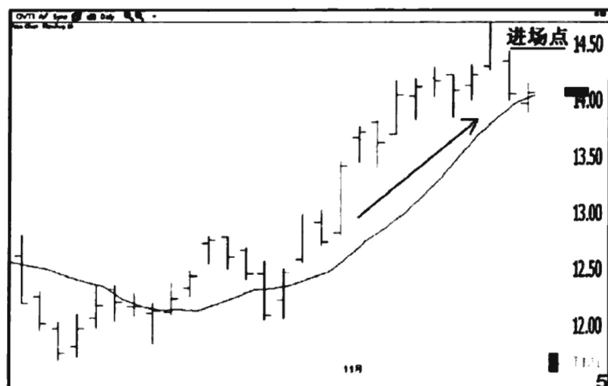


图 12.1 豪威科技（OVTI）“吻别均线”形态示意图

图表来源于 Telechart Platinum

由于当前的柱线是一个相当窄幅的柱线，因此，一个好的进场点应该在高于前一日高点 14.50 的位置。在我们考虑这次交易之前，我们必须检查板块与市场的走势，以确认它们也处于上升趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半导体板块处于一个上升趋势中（图 12.2）。

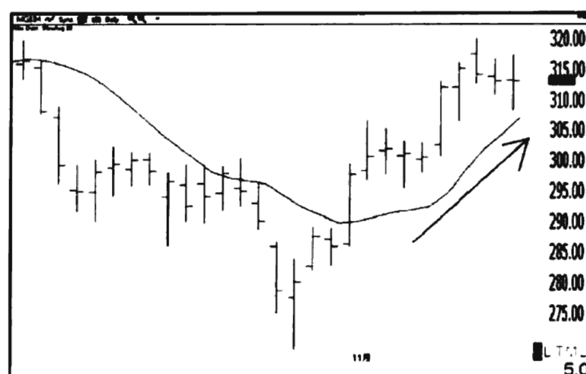


图 12.2 半导体类股票指数（SOX）上升趋势示意图

图表来源于 Telechart Platinum

以标准普尔 500 指数为基础的整体市场，处在上升趋势中（图 12.3）。

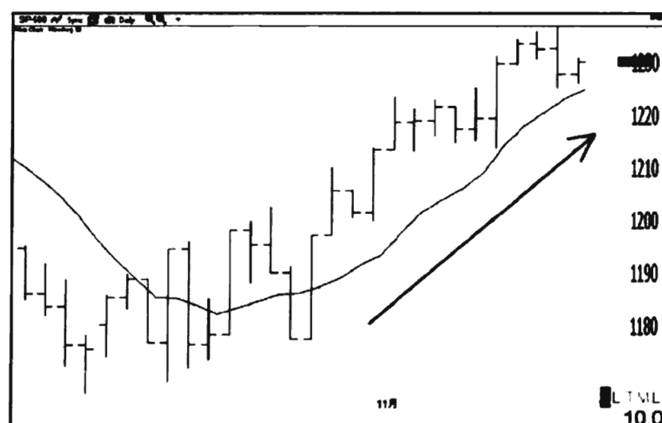


图 12.3 标准普尔 500 指数（S&P 500）上升趋势示意图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于 OVTI 是科技股，我们最好也验证一下纳斯达克指数也处于上升趋势（图 12.4），因为它更好地代表了科技股。

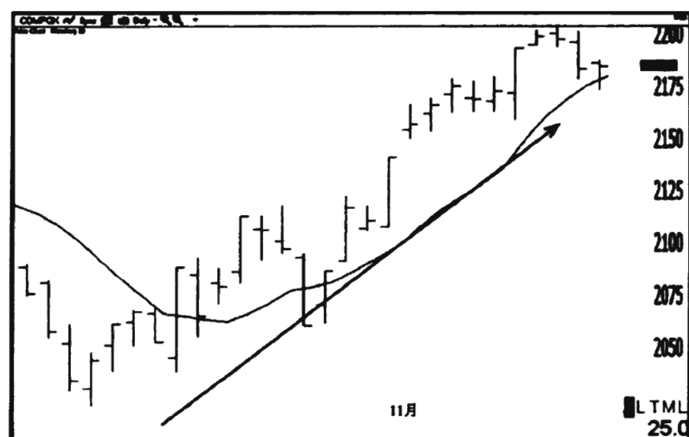


图 12.4 纳斯达克综合指数（COMPX）上升趋势示意图

图表来源于 Telechart Platinum

既然市场、板块以及个股这三方面均已处在适当的位置，下面，我们可以等待时机进场。在这样进场之前，我们需要先确定交易多少股份。想要确定数量，我们必须首先确定合理的保护性止损应设置在哪里。

目测图 12.1 中的图表，我们看到，该股近期的波动幅度在 0.75 个点左右。此外，最近该股显示出，在几日内可能波动 1 个点左右。我们决定，将承担 1.5 美元的风险。再次强调，不存在精确设置止损的位置。如果趋势得到恢复的话，宽松的止损将有助于使你留在市场内，但如果趋势没有恢复的话，损失将会扩大。较紧密的止损有助于减轻巨大的亏损，但可能仅被噪音所触发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，我们必须确定交易多少股份。我们决定，在我们10万美元的交易账户中，承担不超过1%的风险。这样，除隔夜缺口之外，我们所能做的最坏的就是在这笔交易中亏损1000美元。我们用风险金额除以风险点数来确定股份数（1000美元/ 1.5点 = 666.67股）。由于我们不希望所交易的股份数为奇数，所以我们决定取整数为600股。这使我们的风险略低于1%，即1000美元（600股 × 1.5点 = 900美元/9%），假如我们被止损出局的话。

我们之前确定，我们的进场点将在14.50美元。使用1.50美元作为保护性止损，我们将把保护性止损设置在13.00美元的位置（14.50美元 - 1.50美元 = 13.00美元），如果能被触发的话。然后，我们把进场点到保护性止损之间的距离（1.5点）加到进场点上，我们得到了一个16.00美元的利润目标（14.50美元 + 1.50美元 = 16.00美元）。我们也将使用1.50美元作为我们跟踪止损的风险参数，假如该股朝着对我们有利的方向发展的话。

现在，我们已经完成了所有的计划，我们确切地知道在何处进场（14.50美元），买进多少股份（600股），在哪里设置保护性止损（13.00美元），在哪里提取部分利润（16.00美元）以及如何跟踪我们止损（低于收盘价1.50美元）。

在图12.5中，OVTI在14.50美元触发了进场点（a）。我们买进600股，并立即在13.00美元的位置设置保护性止损（b）。该股票发生了漂亮的拉升，当天以14.99美元收盘——到目前为止，一切顺利。这时我们提高跟踪保护性止损（c）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

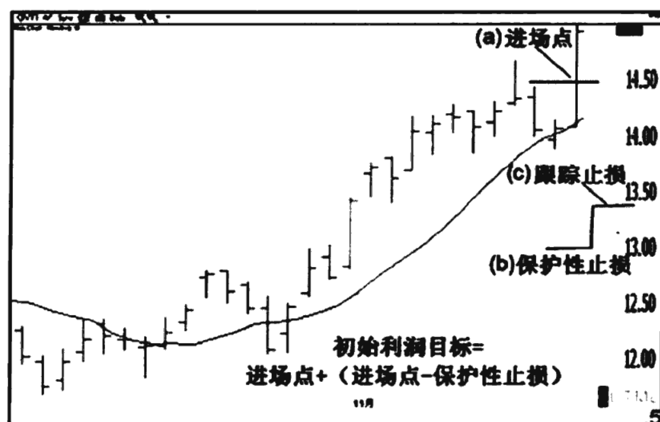


图 12.5 豪威科技（OVTI）进场一日内止损设置示意图

图表来源于 Telechart Platinum

我们将跟踪保护性止损提高 1.5 点，与进场点到初始保护性止损之间的距离相同。因此，我们从 14.99 美元中减去 1.50 美元，得到 13.49 美元。为了使数字更简单，我通常只是向下取整数到最近的 5 或 10 美分。这也在止损上给了我一些更多的回旋空间，并且更容易记住止损在哪里。现在，我们会保持它的精确性。不过，在实际操作中，我更喜欢向下取最近的整数。

在图 12.6 中，我们看到，该股漂亮地跳空高开并不断走高，触及到了我们最初 16.00 美元的利润目标（d）。我们卖出一半股份获利 450 美元（16.00 美元 - 14.50 美元 = 1.5 × 300 = 450.00 美元），并立即将止损移动到盈亏平衡点（e），与进场点相同（a）。现在，除了隔夜不利的缺口之外，我们所能做的最坏的就是以剩余股份达到盈亏平衡。该股继续攀升当天收盘在 16.37 美元，高出我们最初的利润目标 37 美分。因此，我们继续跟踪提高止损，至收盘价之下 1.50 美元的位置（f）（16.37 美元 - 1.50 美元 = 14.87 美元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次日该股市继续走高。我们再次提高我们的止损至收盘价之下 1.50 美元的位置（g）（16.95 美元 - 1.50 美元 = 15.45 美元）。

接下来的一天，该股收盘持平。因此，跟踪止损没有变化（h）。

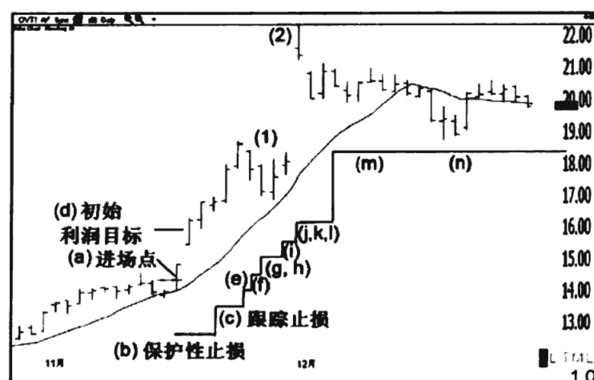


图 12.6 豪威科技（OVTI）股价走势与止损设置示意图

图表来源于 Telechart Platinum

该股开始加速上扬。我们获得了一个巨大的浮动利润，18.00 美元 - 14.50 美元 = 3.50 美元或 24%（3.50 美元 × 300 = 1050.00 美元），我们可以放宽我们的止损。这将有助于我们参与到一个长期趋势中。我们现在把它放宽到 2.00 美元，替换原来 1.50 美元的跟踪止损。该股收盘在 18.00 美元，于是我们提高我们的跟踪止损（i）到 16.00 美元（18.00 美元 - 2.00 美元 = 16.00 美元）。

随后该股又上涨了 80 美分，收盘在 18.80 美元。这时，我们提高我们的跟踪止损（j）到低于这一价位 2.00 美元的位置（18.80 美元 - 2.00 美元 = 16.80 美元）。

该股在随后的两天发生了下跌（l），因此，止损保持不变（k）。然后，该股开始反弹。但是，由于它没有收于新高，因此，止损仍然保持不变（l）。

随后，OVTI 冲高并且收盘上涨超过 3.00 美元或 18%（2）。面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一个意外收获，有两件事情需要考虑：一是，你可能要退出另外的一些股份，因为此时该股弥漫着太多的兴奋情绪；二是，你现在处在一个可以放宽跟踪止损的位置，以使你剩余股份有希望继续参与一个更长期的趋势。因此，我们把 2.00 美元的止损放宽到 3.00 美元（m）（21.56 美元 - 3.00 美元 = 18.56 美元）。毕竟，它仅在今天所上涨的幅度就超过了 3.00 美元。

在随后一个月左右的时间，OVTI 开始横盘整理。由于在此期间它没有创出收盘新高，因此，止损仍然是保持不变（n）。

请注意在图 12.7 中，该股开始拉升，但我们没有调整止损，直到该股收盘创新高为止。随后，该股突破前高（1）。因此，我们可以再次提高跟踪止损，低于收盘价 3.00 美元（o）。在这种情况下，由于我们有将近 60% 的利润，因此我会向下取整数，跟踪止损由 20.16 美元取到 20.00 美元（23.16 美元 - 3.00 美元 = 20.16 美元）。换个角度来说，如果你仔细观察的话，你会发现，在该股果断向上突破的前一天，它的收盘价比之前最高收盘价高出了几美分（2）。我不会纠结于提高止损。我的观点是，随着利润的增长，你可以越来越自由地跟踪你的保护性止损，因为你现在是在用市场中的钱来操作股票。

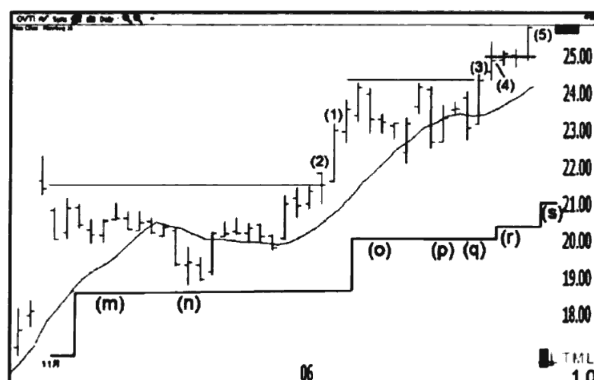


图 12.7 豪威科技（OVTI）股价走势与止损设置示意图

图表来源于 Telechart Platinum

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于该股继续拉升，我们决定给它更多的自由空间。我们放宽止损到低于收盘价4.00美元的位置（p）。我们没有必要提高止损。我们只需把它保持在两天前的位置（o）。

之后，由于该股只比之前的最高收盘价高出了2美分（3），所以我们不会费心提高止损。随后，OVTI再次创出收盘新高，但它只比前高收盘价高出了18美分。因此，我们只管把跟踪止损保持在原有水平（q）。正如你所看到的，由于随着该股走高而没有做任何调整，我们的止损现在已扩大到了低于收盘价4.50美元的位置。

之后，OVTI继续向上突破达到新高（4），收盘在25.04美元。由于我们正在以4.50美元跟踪止损，因此我们把止损像棘轮一样“收紧”到20.50美元（r）。这时，我们已经有了超过72%的利润，因此不会担心另外的4美分。

该股再次以小幅新高收盘。由于我们有了巨大的浮动利润，因此，我们不会理会几美分的差距。通过对止损不做任何调整，我们已经有效地将我们的止损放宽到了4.73美元。随后，该股价再次突破，并收盘创出新高（5）。这时，我们提高跟踪止损。同样，由于我们的浮动利润是如此之大，所以我们可以尽量保持简单，只是把我们的止损提高到21.00美元（s）。我们现在的跟踪止损接近5.00美元。

在图12.8中，该股在随后的几天里一直横盘整理，因此没有必要采取新的行动。随后，该股创出了收盘新高，但仅收高了几美分（1）。我们不必为止损费心。次日，该股突破创出新高，收盘在27.09美元（2）。我们直接将止损提高到22.00美元（t），用略高于5.00美元的止损跟踪市场。

此后，OVTI横盘了两个多星期。它创出了一个非常小幅的收盘新高（3），但是，我们再次保持原有止损。随后，该股发生了一次剧烈的调整，但有了一个宽松的止损，使得我们能够安全渡过这种不利的走势。调整之后，该股开始重新回到上升走势，但我们不会调高我们的止损，直到该股创出一个有意义的新高收盘为止—并且它随后也确实创出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了新高。坚持向下取整的概念，我们这时将止损提高到 24.00 美元。这使得我们的止损处于收盘价之下 5.50 美元的位置附近（u）。

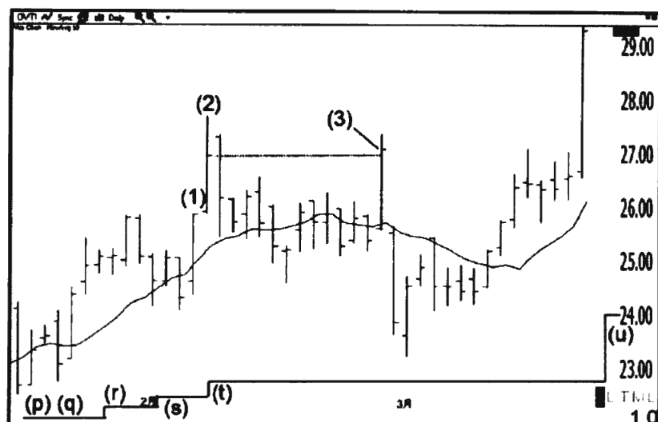


图 12.8 豪威科技（OVTI）股价走势与止损设置示意图

图表来源于 Telechart Platinum

经过一天的停顿之后，该股连续三天高收（图 12.9）。我们继续提高跟踪止损（u，v）。我们现在正好低于收盘价 5.71 美元。现在的想法是，仅依靠什么也不做而“扩大止损”至 6.00 美元。

之后，OVTI 横盘调整，因此止损是不变的。它确实创出了一个小幅新高收盘（1），但我们不必费心提高止损。然后，一次果断的突破创出新高（2）。我们现在在低于收盘价 6.00 美元的位置跟踪止损（w）。该股继续拉升，收在 33.87 美元的新高。为了保持简单，我们在低于这一水平 6.00 美元的位置跟踪止损，取整数，为 27.50 美元（x）。该股创出小幅新高（3），但我们再次不必斤斤计较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

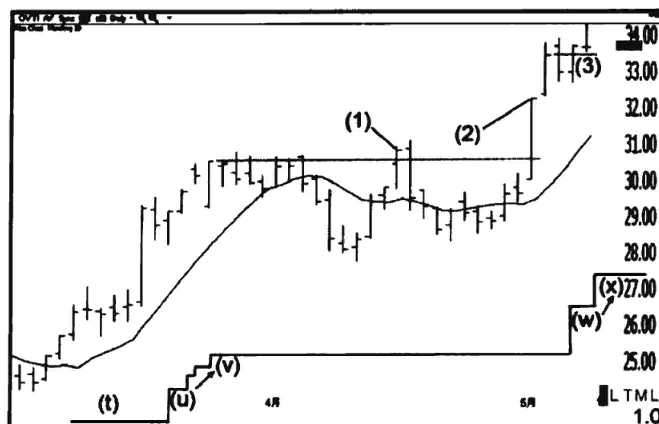


图 12.9　豪威科技（OVTI）股价走势与止损设置示意图

图表来源于　Telechart Platinum

正如你在图 12.10 中能看到的，OVTI 在随后几天发生了暴跌，并且触发了我们的止损。我们在剩余股份上，每股获得了 13.00 美元的利润（27.50 美元 - 14.50 美元 = 13.00 美元），计 3900 美元，使利润总额达到 4350 美元。当你考虑到最初的风险只有 900 美元时，这种感觉是很棒的。

虽然 6.00 美元可能看起来像是放弃得太多了，但请记住，强劲趋势中的股票在恢复趋势之前往往会进行深幅调整。你必须着眼于你所实现的收益，而不是你所放弃的收益。在这种情况下，你抓住了一支股票达 90% 的涨幅。只要你在亏损的交易中把风险控制在一定范围之内，每年只需几次这样的大赢就能实现一个丰收年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

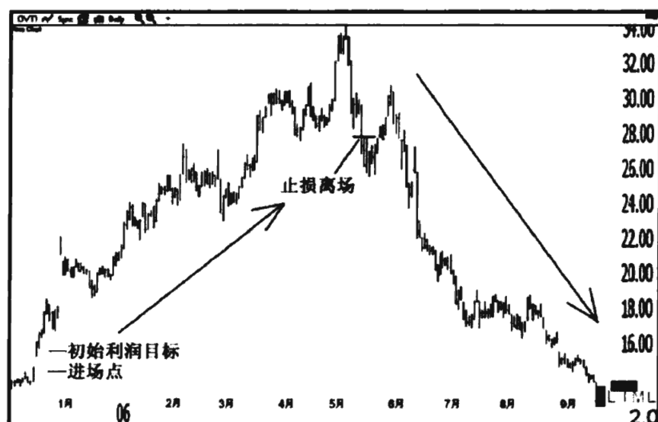


图 12.10 豪威科技（OVTI）离场获利示意图

图表来源于 Telechart Platinum

请记住，交易一直是在权衡利弊。如果它能成为趋势源头的话，宽松的止损将有助于使你留在场内。然而，很明显，如果它没有形成大势的话，你也会失去可观的利润。

现在，让我们回顾一下整个操作过程。在这笔交易开始时，我们操作得相当谨慎（图 12.5），然后，随着股票证明了其自身的趋势，我们逐步放宽了条件（图 12.6～图 12.9）。请注意，以短期交易开始，使用短期的资金管理及仓位管理方法，如何逐步转变为应用长期的仓位及资金管理方法，并最终成为一个长期的大赢。

如图 12.10 所示，让我们来看看，在我们这次交易被止损出局之后，OVTI 的走势如何。请注意，该股继续下滑，并且一路下跌回到我们最初进场的位置。如果没有资金管理的话，这次接近 100% 的上涨实际上会导致一次亏损的交易。这又是另一个明证，为什么你应该主动交易，而不仅仅是买进并期望它会上涨。

你可能已经注意到了，我用的这个例子有点过时。由于大多数人不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空股票，因此我认为，我应该采用一个买进股票的例子。然而，由于我们已经处在熊市如此之久，我不得不回顾两年前的交易记录，才能为这个例子以及本书中的其它例子做图表。



事后分析

自从本章写完之后，市场已经发生了明显上涨（自从2010年春季开始）。这为我们提供了众多的交易机会。因此，想获得更多最新的例子，请参见我的网站以及在线讨论。

总结

交易开始于一个看似同时具有短期与长期机会的短期形态。市场与板块的确认有助于增加对我们有利的概率。我们只冒少量的风险，一般为投资组合的1%～2%，如果会被止损出局的话。像短期交易那样管理交易，直到它证明自己为止。然后，我们更加宽松地处理跟踪止损，以使我们能够抓住较长期的大赢机会。正如你能看到的，资金与仓位管理对你的成功来说是至关重要的。对于那些靠“买进并持有”的方法操作本应该会导致亏损的股票，从中偶尔可以捕捉到一些大赢的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

从长远来看，股票不会一直上涨。低价买进是一个失败者的游戏。许多股票，在2008年看似价格很低，却在2009年和2010年相继宣布破产。这时没有好公司。在2008～2009年的熊市中，即使是相当多元化的通用电气（GE）也跌去了70%的市值。股票或市场的上升或下降通常是没有理由的。股票的走势不是基于现实，而是基于对现实的感知。这种感知纯粹是基于市场参与者的情绪。我们可以通过技术分析并且只能通过技术分析读懂他们的心理。图表，并且只有图表，能够显示股票的走势如何，并显示它们下面会如何发展。技术分析不必那么技术化。只要在你的图表上画出箭头就能确定趋势的方向，从而使你站在市场的正确一侧。

交易最好的，远离其余的

我花了大量的时间来为本书寻找最好的例子。我查遍了我多年以来的交易记录，曾经推荐过的股票以及数以千计的历史图表。我也仔细留意了当前的每一个图表，看它是否会成为本书的一个极好的例子。我反复提到资金管理以迎合你的期望，还展示了亏损是交易的一部分，所有这些例子都是我经过精挑细选的。

经过几千张图表的搜寻，结果只选出了少数的例子，我发现自己开始觉得有点内疚。尽管我一直在强调资金管理，但我还是开始怀疑，我是不是给了我的读者不切实际的期望。这真的公平吗？想到这里，我被触动了。虽然我认为自己是非常有选择性的，但看到这些明显的绝妙形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，我还是意识到自己应该变得更有选择性一些。我告诉自己，我应该只交易那些与我在本书中讲过的形态相似的股票。而且，你也应该这样做。除了翻阅了数百笔交易记录和数千张图表，我还读遍了数千封的电子邮件，以确保我涵盖了所有主题。像我之前的几本书一样，我努力把你所需要的一切写进这本书中。虽然我认为自己做了一项出色的工作，但在开始之前，你仍然需要一些经验。

从小资金做起并逐步增加资金

研究历史图表；寻找趋势、反转以及我的形态；研究什么是有效的，更重要的是，研究什么是无效的，模仿我的盘后分析，每天翻阅数千张图表……最初，这看起来像是有很多工作。不过，随着时间的推移，你会做得越来越好。对于市场接下来会怎么走，你很快就会有一个很好的感觉。然后，开始模拟交易。假设你已经做足了功课，我敢打赌，你很快就会成为一个成功的模拟交易者。正如我在交易心理部分所说的，我还没有遇到过一个不成功的模拟交易者。

开始实盘交易。用一个资金规模小到无意义的账户开始交易。当月供没有处于风险中时，做正确的事很容易。一旦从成功的模拟交易过渡到了实盘交易，就可以慢慢增加你的资金规模。你的每笔交易最终会接近一到两个百分点的风险。

一个简单的方法可能对市场非常有效，但我从来没有说过它很容易。知道应该做什么并不难，但实际做起来是相当困难的。你必须能够遵循你的计划，同时控制住你的情绪。你无法控制市场，你唯一可以控制的就是你自己。千万不要忘记，资金管理可以消除众多罪恶。从小资金做起并逐步增加资金。永远记住：交易最好的，远离其余的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么传统观点是错的？

为什么买进并持有的方法会无效？

如何尽早介入新的趋势？

哪一种形态在股市与其他市场都相当有效？

为什么你不能试图买低卖高？

为什么良好的基本面会导致较差的交易？

如何形成适当的心态？

如何发现下一个大趋势？

如何读懂市场的想法？

如何克服成功的最大障碍？

如何同时获得短期与长期收益？

如何能做出比亿万富翁更好的决策？

稳定盈利所需的一切都在这本全面又不失简洁的交易书中得到了清晰的解释。当你读完这本交易手册的时候，你将能够真正理解那些盈利的交易者是如何对待市场的。你将知道如何区分华尔街真相与华尔街神话，以及如何从中获利。你将学到那些高胜率的形态，同时避免那些低胜率的形态。你将学到提高盈利能力的最重要的工具。



斯坦威微博
http://e.weibo.com/standway

上架建议：投资理财



定价：88.00元